

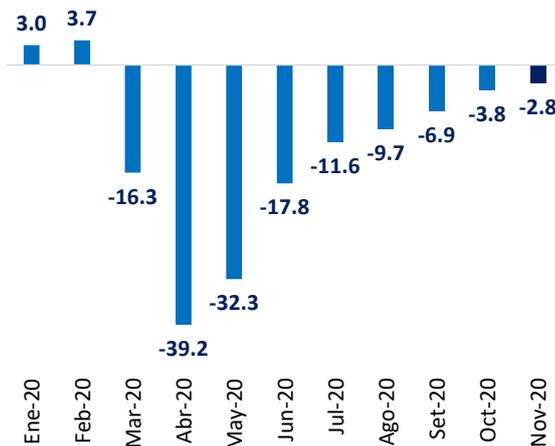
Análisis macroeconómico

# Perú | La actividad sorprendió positivamente en noviembre

BBVA Research Perú  
Enero 15, 2021

La moderación de la contracción económica continuó en noviembre, con un retroceso interanual del PIB de 2.8% (ver Gráfico 1), menor al anticipado por el consenso del mercado (Consenso: -3.5%). Entre los sectores que mostraron cifras positivas destacan Construcción (17.3%), Servicios Financieros y Seguros (6,7%) y Telecomunicaciones (6,8%) (ver Tabla 1). La actividad constructora, en particular, viene registrando tasas de crecimiento positivas de manera sostenida desde el mes de septiembre apoyada en la recuperación de la inversión pública.

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	Nov-20
Agropecuario	2.8	-5.9	-4.3	-2.6	-4.4	2.4	1.3
Pesca	-15.7	33.3	-6.5	7.3	14.7	12.4	-0.7
Minería e Hidrocarburos	-34.1	-5.9	-11.1	-12.2	-9.8	-2.8	-4.7
Minería Metálica	-36.8	-6.1	-10.2	-10.9	-9.1	-1.1	-3.1
Hidrocarburos	-17.9	-5.1	-16.4	-19.1	-13.9	-12.4	-13.9
Manufactura	-34.6	-10.8	-12.5	-6.3	-9.9	-3.3	-4.2
Manufactura Primaria	-13.1	6.0	-13.2	-1.7	-3.0	-3.7	-6.9
Manufactura No Primaria	-43.3	-16.2	-12.2	-7.7	-12.0	-3.2	-3.1
Electricidad y Agua	-19.4	-5.0	-2.6	-1.7	-3.1	0.0	-0.3
Construcción	-66.4	-12.9	-6.7	4.4	-4.8	8.8	17.3
Comercio	-46.8	-10.5	-7.7	-6.1	-8.1	-3.8	-2.5
Otros Servicios	-23.0	-13.6	-10.0	-7.8	-10.5	-6.4	-5.5
<i>Servicios Financieros</i>	9.7	16.0	16.1	16.5	19.0	21.3	6.7
<i>Telecomunicaciones</i>	4.7	4.6	5.4	5.9	5.4	6.7	6.8
<b>PIB</b>	<b>-29.8</b>	<b>-11.6</b>	<b>-9.7</b>	<b>-6.9</b>	<b>-9.4</b>	<b>-3.8</b>	<b>-2.8</b>
<b>VAB primario</b>	<b>-19.8</b>	<b>-3.7</b>	<b>-9.8</b>	<b>-8.3</b>	<b>-7.4</b>	<b>-1.6</b>	<b>-3.6</b>
<b>VAB no primario</b>	<b>-32.8</b>	<b>-13.1</b>	<b>-9.5</b>	<b>-6.3</b>	<b>-9.7</b>	<b>-4.0</b>	<b>-2.6</b>

Fuente: INEI y BBVA Research

Los indicadores disponibles para diciembre sugieren que la tendencia de la actividad económica a normalizarse se habría mantenido en ese mes, apoyada en los mayores desembarques de anchoveta y en el fuerte y continuo avance de las variables relacionadas con la construcción, aunque quizás el ritmo de ese proceso habría sido algo más acotado que en meses anteriores (tomando en cuenta, por ejemplo, el impacto que pueden haber tenido los bloqueos de carreteras que se dieron en diciembre en algunas zonas del país y que dificultaron actividades como la comercial y los servicios).

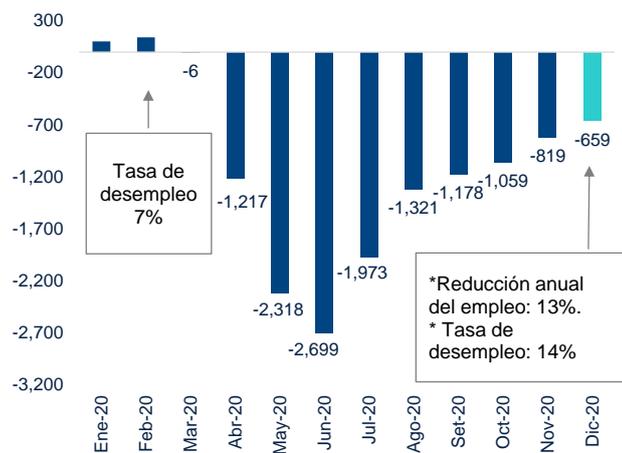
Tabla 2. **INDICADORES DE ACTIVIDAD** (var. % interanual)

	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct-20	Nov-20	Dic-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	-0.5	-0.4	
Extracción de Anchoveta	-98.3	0.0	0.0	0.0	-47.3	95.9	144.8	-92.5	0.0	0.0	4.4	292	
Producción de hidrocarburos	7.4	9.0	-14.8	-13.4	-20.7	-19.7	-5.1	-16.4	-19.1	-12.4	-13.9	-11.3	
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	19.2	
Consumo interno de cemento	0.1	4.4	-51.0	-98.3	-65.4	-30.3	-4.5	1.3	9.7	11.3	17.7	15.6	
Confianza empresarial (puntos)	53	48	22	9	14	29	35	38	47	50	53	50	
Confianza del consumidor (puntos)	49	46	46	36	39	37	42	39	38	42	39	43	

Fuente: COES, BCRP, IMARPE, Apoyo Consultoría y BBVA Research

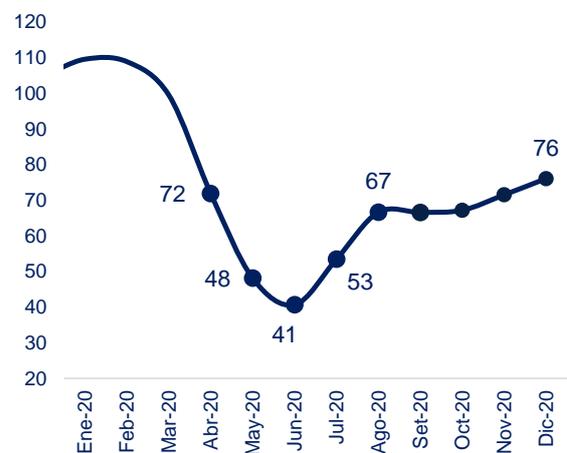
Cabe mencionar que el empleo también continúa normalizándose (ver Gráfico 4) y, con ello, la masa salarial, soporte del gasto que realizan las familias (ver Gráfico 5). Sin embargo, a pesar de la mejora que se observa desde mediados del año pasado, aún sigue siendo importante la cantidad de puestos de trabajo que se han perdido: la tasa de desempleo duplica sus niveles precrisis y la creación de empleo que se ha dado en los últimos meses se sostiene en puestos de trabajo de menor calidad (empleos a tiempo parcial, empleos con menor remuneración).

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

## 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](mailto:bbvaresearch_peru@bbva.com) [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)

