

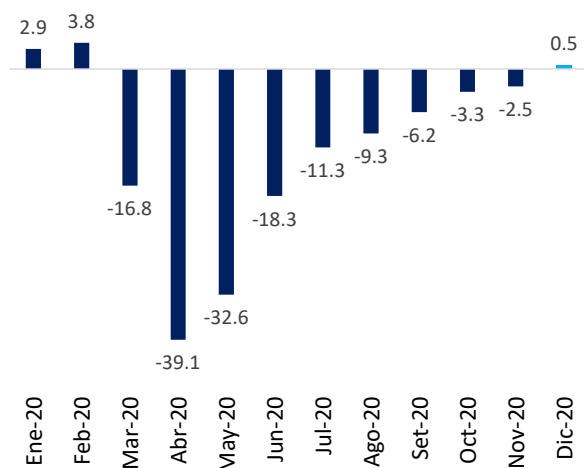
Análisis macroeconómico

Perú | Sorpresa positiva en el PIB de diciembre: primera expansión interanual desde febrero

BBVA Research Perú
Febrero 15, 2021

La actividad económica creció 0.5% interanual en diciembre, algo que no ocurría desde febrero, y sorprendió positivamente al consenso de mercado (BBVA Research: -0.7% y Consenso: -1.7%) (ver Gráfico 1). Entre los sectores que mostraron un mejor resultado con respecto a nuestros estimados se encuentran: Servicios Financieros y Seguros (23.2%) y Construcción (23.1%) (ver Tabla 1). Con el resultado de diciembre, el PIB habría retrocedido 2.0% interanual en el cuarto trimestre y 11.1% en el año 2020. Es importante señalar también que, a pesar de esta sorpresa positiva, el PIB en términos desestacionalizados (publicado por INEI) aún se ubica por debajo de sus niveles pre-crisis y que en la última parte del año la normalización de la actividad perdió impulso.

Gráfico 1. PIB (var.% interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

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

	2T	3T	Oct-20	Nov-20	Dic-20	4T	2,020
Agropecuaria	2.8	-4.4	2.4	1.3	-2.4	0.3	1.3
Pesca	-15.7	14.7	12.4	-0.7	108.5	38.1	2.1
Minería e Hidrocarburos	-34.1	-9.8	-2.8	-4.7	-3.7	-8.4	-13.2
Minería Metálica	-36.8	-9.1	-1.1	-3.1	-2.5	-7.4	-13.5
Hidrocarburos	-17.9	-13.9	-12.4	-13.9	-10.9	-14.5	-11.1
Manufactura	-34.6	-9.9	-3.3	-4.2	9.2	0.4	-13.4
Manufactura Primaria	-13.1	-3.0	-3.7	-6.9	43.2	9.8	-3.1
Manufactura No Primaria	-43.3	-12.0	-3.2	-3.1	-2.3	-2.9	-17.0
Electricidad y Agua	-19.4	-3.1	0.0	-0.3	-0.3	-0.2	-6.1
Construcción	-66.4	-4.8	8.8	17.2	23.1	16.8	-13.9
Comercio	-46.8	-8.1	-3.8	-2.5	-1.6	-2.6	-16.0
Otros Servicios	-23.0	-10.5	-6.4	-5.5	-4.7	-5.5	-9.7
Servicios Financieros	9.7	19.0	21.3	22.4	23.2	22.3	13.7
Telecomunicaciones	4.7	5.4	6.7	6.8	6.3	6.6	4.9
PIB	-29.8	-9.4	-3.3	-2.5	0.5	-2.0	-11.1
VAB primario	-19.8	-7.4	-1.6	-3.6	5.0	-3.1	-8.7
VAB no primario	-32.8	-9.7	-4.0	-2.6	-0.9	-2.5	-12.0

Fuente: INEI y BBVA Research

Esta pérdida de impulso parece haberse acentuado a inicios de año. En enero, por ejemplo, se observó que el retroceso interanual de la producción de electricidad fue más pronunciado que en diciembre y que la inversión pública disminuyó de manera significativa (aunque parte de ese descenso se debe a una alta base de comparación interanual). La moderación de indicadores más prospectivos como la confianza empresarial y del consumidor apuntan en el mismo sentido (ver Tabla 2).

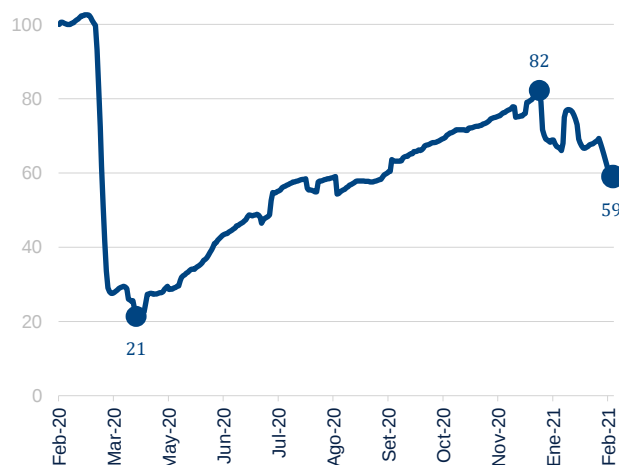
Tabla 2. **INDICADORES DE ACTIVIDAD** (var. % interanual)

	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	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	-1.0	
Extracción de Anchoveta (TM miles)	5.2	0.0	0.0	0.0	553.0	1,330.7	489.8	0.3	0.0	0.0	732.7	1,166	477	
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	-10.9	-15.4	
Inversión pública del Gobierno General	107.0	32.6	-26.1	-70.4	-75.8	-74.4	-44.4	-26.1	-5.9	1.0	24.0	19.2	-31.4	
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	21.5	15.9	
Confianza empresarial (puntos)	53	48	22	9	14	29	35	38	47	50	53	50	41	
Confianza del consumidor (puntos)	49	46	46	36	39	37	42	39	38	42	39	43	40	

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

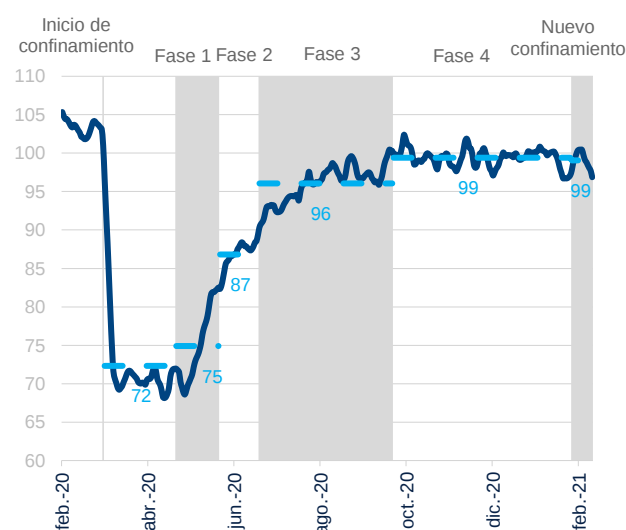
En febrero, con el endurecimiento de las medidas de aislamiento, el debilitamiento de la actividad será más claro. Sin embargo, es también importante señalar que en esta ocasión las medidas implementadas son menos restrictivas que las que se dieron en el segundo trimestre de 2020: hay una mayor focalización de las mismas y hay menos sectores productivos afectados. Reflejo de ello, el indicador de movilidad hacia el centro del trabajo (ver Gráfico 2), registró una desaceleración no tan acentuada en comparación a la registrada en el segundo trimestre del 2020 y la producción de electricidad mantiene su nivel desde el cuarto trimestre del 2020 (ver Gráfico 3).

Gráfico 2. **MOVILIDAD AL LUGAR DE TRABAJO 1/**
(índice, % respecto al periodo pre pandemia)



1/ Actualizado al 12 de febrero, promedio móvil 07 días
Fuente: Google Mobility y BBVA Research

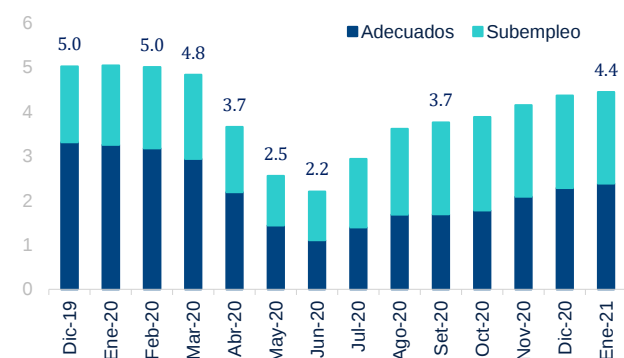
Gráfico 3. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD 1/**
(% respecto a similar periodo del año previo)



1/ Actualizado al 14 de febrero.
Fuente: COES y BBVA Research

Cabe mencionar que el empleo también continúa normalizándose (ver Gráfico 4): aumentan los puestos de trabajo en Lima Metropolitana y disminuye la tasa de subempleo. De esta manera, sigue mejorando la masa salarial, soporte del gasto que realizan las familias (ver Gráfico 5). Sin embargo, a pesar de lo anterior, aún continúa siendo importante la cantidad de puestos de trabajo de calidad que se han perdido en esta crisis.

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

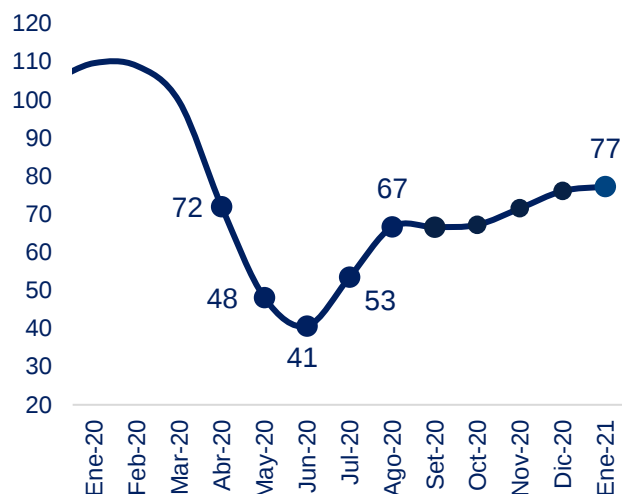


SUBEMPLEO (% total de la PEA ocupada, promedio últimos 3 meses)

Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Jul-20	Ago-20	sep-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21
39,1	40,2	43,7	49,9	52,7	53,4	55,0	54,1	49,8	47,6	46,4

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 www.bbvaresearch.com

