

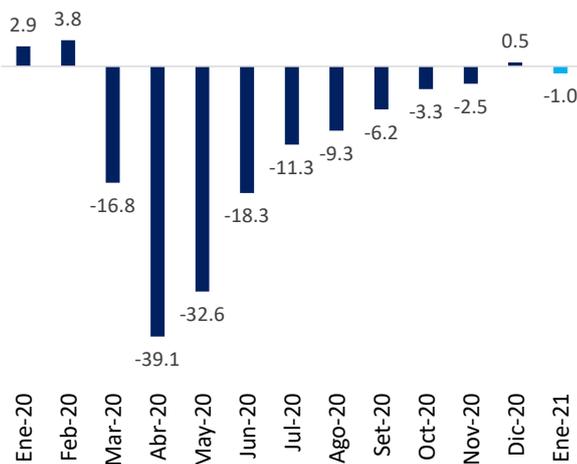
Análisis macroeconómico

# Perú | PIB se contrae nuevamente en enero

BBVA Research Perú  
Marzo 15, 2021

La actividad económica se contrajo 1.0% interanual en enero, sorprendiendo negativamente, pero leve al consenso de mercado (BBVA Research: -0.8%, Consenso: -0.7%). Minería e hidrocarburos (-8.5%) lastraron la actividad en enero (ver Gráfico 1). A estos sectores se sumaron otros que arrastran contracciones desde hace casi un año, como comercio y servicios (por ejemplo, alojamiento y restaurantes, transporte). En lo positivo se tuvo a la pesca (por los mayores desembarques de anchoveta), que incidió favorablemente sobre la manufactura primaria. El sector construcción también registró una fuerte expansión (ver Tabla 1). Es importante señalar que según el INEI en términos desestacionalizados el PIB volvió a crecer en enero en 0.23% respecto al mes previo, pero aún se ubica por debajo de sus niveles pre-crisis y que la normalización de la actividad continúa perdiendo impulso.

Gráfico 1. PIB (var.% interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

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

	2T	3T	4T	2,020	Ene.21
Agropecuario	2.3	-1.5	0.4	1.3	1.2
Pesca	-15.4	11.8	35.0	2.1	74.9
Minería e Hidrocarburos	-34.1	-9.8	-3.8	-13.2	-8.5
Minería Metálica	-36.8	-9.1	-2.2	-13.5	-7.1
Hidrocarburos	-18.0	-13.8	-12.4	-11.1	-15.6
Manufactura	-36.4	-8.0	1.0	-13.4	6.9
Manufactura Primaria	-15.3	-2.1	9.5	-3.1	27.5
Manufactura No Primaria	-45.9	-9.9	-2.1	-17.0	1.0
Electricidad y Agua	-19.4	-3.1	-0.2	-6.1	-0.1
Construcción	-66.1	-4.4	19.0	-13.9	15.2
Comercio	-46.8	-8.1	-2.6	-16.0	-0.9
Otros Servicios	-24.9	-10.8	-5.0	-10.3	-3.0
<i>Servicios Financieros</i>	9.7	19.0	22.3	13.7	18.7
<i>Telecomunicaciones</i>	4.7	5.4	6.6	4.9	7.0
<b>PIB</b>	<b>-30.0</b>	<b>-9.0</b>	<b>-1.7</b>	<b>-11.1</b>	<b>-1.0</b>
<b>VAB primario</b>	<b>-19.9</b>	<b>-6.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-7.7</b>	<b>-0.4</b>
<b>VAB no primario</b>	<b>-33.2</b>	<b>-9.6</b>	<b>-2.2</b>	<b>-12.1</b>	<b>-0.8</b>

Fuente: INEI y BBVA Research

Esta pérdida de impulso parece haberse acentuado en febrero a raíz de las medidas de confinamiento focalizadas que se implementaron en dicho mes. Si bien estas fueron menos restrictivas que las que se dieron en el segundo trimestre de 2020 (mayor focalización, menos sectores productivos afectados), el retroceso interanual de la producción de electricidad en febrero fue más pronunciado que en enero y el consumo interno de cemento se desaceleró. Indicadores más prospectivos como la confianza empresarial y del consumidor permanecieron en terreno pesimista (ver Tabla 2).

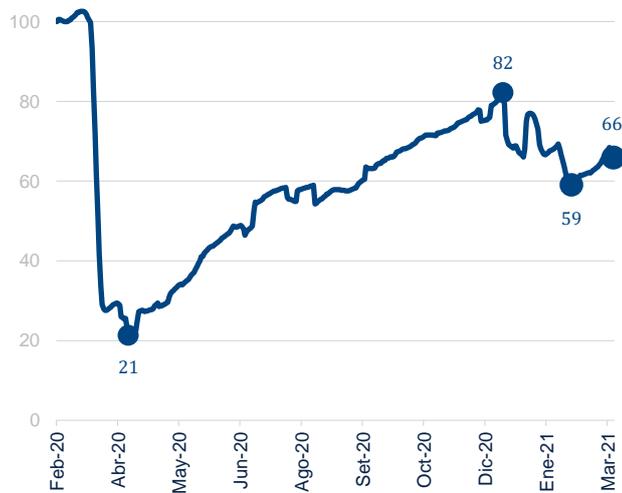
Tabla 2. **INDICADORES DE ACTIVIDAD** (var. % interanual)

	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	Feb-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	-2.8	
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	-15.6	-18.5	
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	-28.8	10.0	
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	21.1	12.9	
Confianza empresarial (puntos)	53	48	22	9	14	29	35	38	47	50	53	50	41	44	
Confianza del consumidor (puntos)	49	46	46	36	39	37	42	39	38	42	39	43	40	36	

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

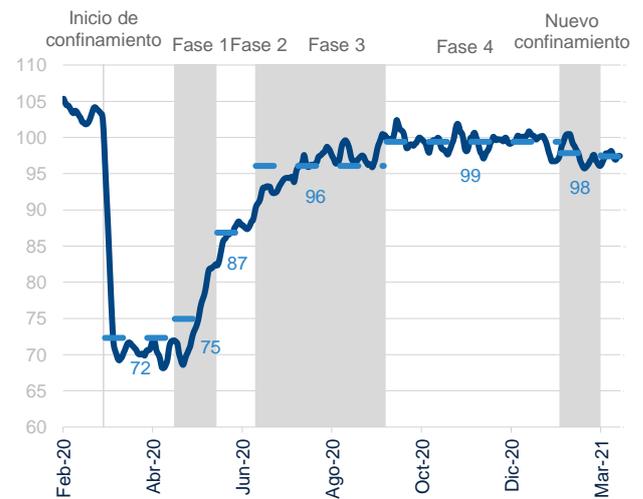
En marzo, la flexibilización de las medidas de aislamiento brindará un nuevo empuje a la actividad, lo que podría ayudarle a retomar la senda de la recuperación. El indicador de movilidad hacia el centro del trabajo (ver Gráfico 2), rebotó desde un mínimo de 59 el mes pasado a 66 en los primeros días de este mes (aunque aún por debajo de los niveles observados a finales del año pasado) pero la producción de electricidad se ha desacelerado ligeramente (ver Gráfico 3). Es importante señalar que la actividad económica a partir de marzo empezará a registrar una fuerte expansión en términos interanuales porque se recoge el efecto base a favor<sup>1</sup>.

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



1/ Actualizado al 9 de marzo, 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 marzo.  
Fuente: COES y BBVA Research

<sup>1</sup> La comparación interanual será contra el periodo del confinamiento social del 2020.

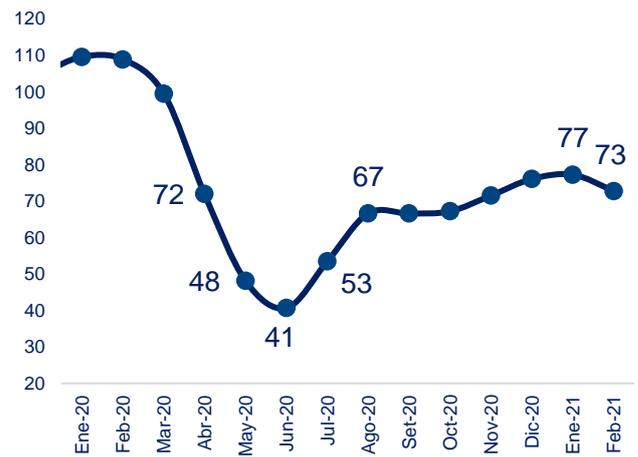
Cabe mencionar que el empleo también tropezó en febrero (ver Gráfico 4): los puestos de trabajo en Lima Metropolitana volvieron a caer y aumentó la tasa de subempleo. De esta manera, la masa salarial retrocedió nuevamente, comprometiendo la capacidad de gasto de las familias (ver Gráfico 5). La recuperación de los puestos de trabajo de calidad que se han perdido en esta crisis tardará un poco más.

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



Fuente: INEI y BBVA Research

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



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)

