

Análisis macroeconómico

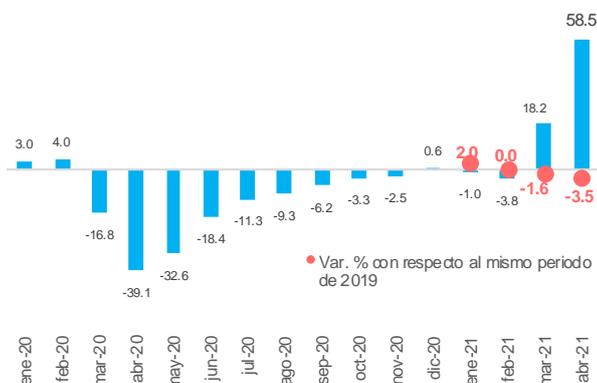
# Perú | Fuerte rebote estadístico del PIB en abril, pero por debajo de lo anticipado

BBVA Research Perú  
Junio 15, 2021

La actividad económica creció 58,5% interanual en abril, una tasa elevada pero que esconde una baja base de comparación interanual debido a que en abril de 2020 se encontraban vigentes medidas de aislamiento<sup>1</sup> para contener la propagación del coronavirus, las que eran bastante más estrictas que las actuales. El consenso de analistas económicos esperaba incluso una expansión mayor (Consenso: +60%; BBVA Research: +62%).

En un análisis que compara las cifras de PIB de 2021 con las de 2019 (una situación precrisis sanitaria) para evitar así la fuerte distorsión que genera la baja base de comparación interanual, lo que se observa es que en abril de este año la actividad retrocedió 3,5% (-1,6% en marzo; ver Gráfico 1). Del lado primario hubo un descenso relativamente marcado. Hidrocarburos bajó porque continúan paralizados algunos pozos petroleros en la selva y en el litoral, Minería debido a que algunas minas no están operando al 100% de su capacidad, y Agropecuario por condiciones climatológicas desfavorables. En lo positivo se tuvo a Pesca, que creció de manera importante por la mayor extracción de anchoveta (304 889 toneladas) debido al inicio de la Primera Temporada de Pesca 2021 en la zona sur del país, en tanto que en el mismo periodo del año anterior la extracción de esta especie fue nula. De lado no primario, sectores como Construcción, de buen desempeño en los últimos meses, empiezan a perder impulso. También se observa que las medidas de aislamiento siguen restringiendo la actividad comercial y de algunos servicios (Alojamiento y Restaurantes). En lo positivo por el lado no primario se tiene a los servicios financieros y las telecomunicaciones, que durante la crisis sanitaria han venido registrando una fuerte expansión y ello se mantiene hasta ahora.

Gráfico 1. PIB (var. % interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

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

	al mismo periodo 2020				al mismo periodo 2019	
	Ene.21	Feb.21	Mar.21	Abr.21	Mar.21	Abr.21
Agropecuario	1.2	0.8	-1.9	-5.2	-0.1	-2.6
Pesca	74.9	8.1	33.6	132.1	8.9	12.1
Minería e Hidrocarburos	-8.5	-5.3	15.4	57.8	-10.0	-9.0
Minería Metálica	-7.1	-2.2	20.4	76.4	-7.6	-7.0
Hidrocarburos	-15.6	-20.8	-10.1	-8.1	-23.4	-20.4
Manufactura	7.0	-1.3	50.3	114.1	0.1	0.5
Manufactura Primaria	26.4	-2.7	26.1	35.7	-2.8	-1.9
Manufactura No Primaria	0.9	-0.7	59.8	161.8	1.0	1.2
Electricidad y Agua	-0.1	-4.6	14.0	33.6	0.6	-0.5
Construcción	15.2	14.3	133.1	987.4	28.8	7.4
Comercio	-0.8	-5.7	6.8	158.3	-20.1	-5.9
Otros Servicios	-3.1	-7.9	6.8	32.1	0.4	-5.1
Servicios Financieros	18.7	17.1	18.1	19.2	22.8	24.7
Telecomunicaciones	7.0	5.8	10.3	10.5	12.1	11.5
<b>PIB</b>	<b>-1.0</b>	<b>-4.2</b>	<b>18.2</b>	<b>58.5</b>	<b>-1.6</b>	<b>-3.5</b>
VAB primario	-0.2	-3.2	11.7	27.7	-6.2	-5.7
VAB no primario	-0.8	-4.8	18.9	69.7	-0.6	-3.3

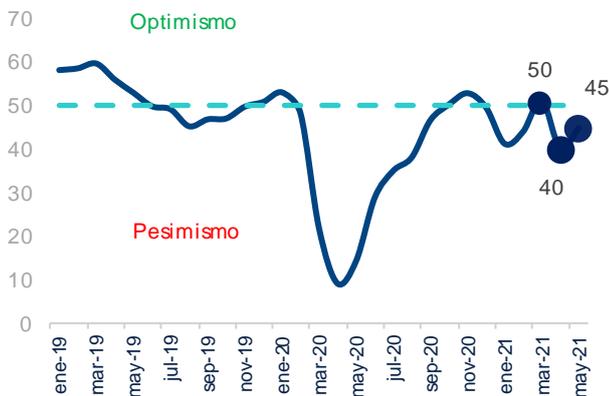
Fuente: INEI y BBVA Research

<sup>1</sup> Las medidas de aislamiento llevaron a que alrededor de la mitad de las actividades productivas dejarán de operar y confinaron a las familias. Estas medidas empezaron a regir a mediados de marzo de 2020.

Por otro lado, en un análisis en términos desestacionalizados, el INEI señala que la producción disminuyó 0,8% en abril en comparación con el mes previo (en marzo retrocedió 0,5%).

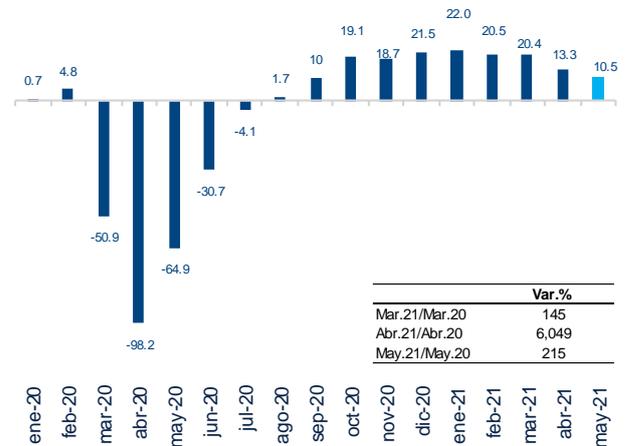
El tono general de los indicadores disponibles para mayo sugiere moderación de la actividad. La confianza empresarial, por ejemplo, en un contexto de incertidumbre por el lado electoral, se mantuvo en el tramo pesimista (ver Gráfico 2), mientras que indicadores de la actividad constructora (consumo interno de cemento, ver Gráfico 3), aunque siguen avanzando a un ritmo importante, pierden impulso. En lo positivo, la producción de electricidad, un indicador más transversal de actividad económica, siguió estancada en mayo (ver Gráfico 4) pero se viene acelerando en la primera mitad de junio.

Gráfico 2. **CONFIANZA EMPRESARIAL** (puntos)



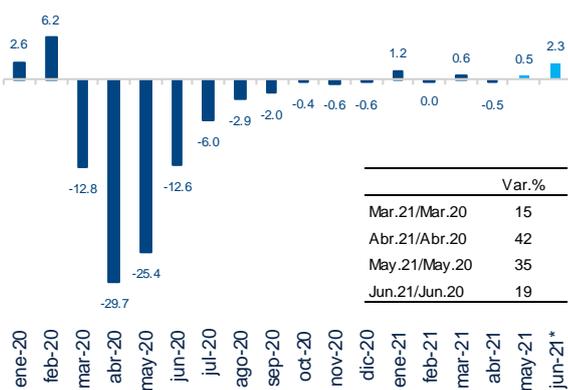
Fuente: BCRP y BBVA Research

Gráfico 3. **CONSUMO INTERNO DE CEMENTO** (var. % con respecto al mismo periodo de 2019)



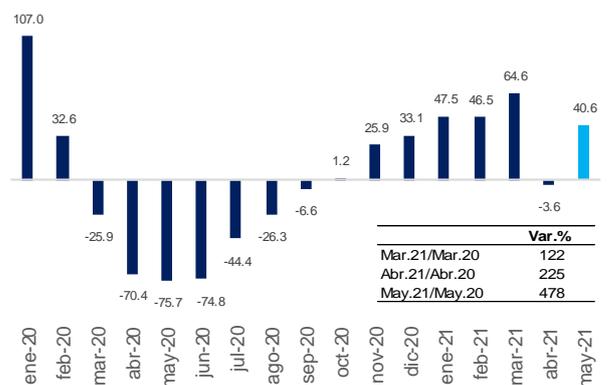
Fuente: BCRP y BBVA Research

Gráfico 4. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD** (var. % con respecto al mismo periodo de 2019)



\* Al 13 de junio. Fuente: COES y BBVA Research

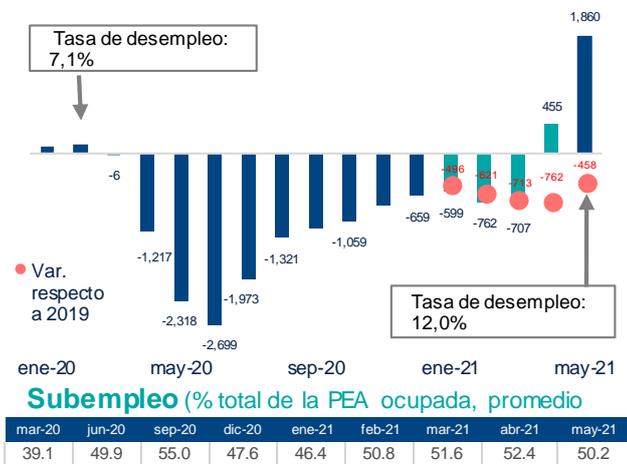
Gráfico 5. **INVERSIÓN PÚBLICA** (var. % con respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: BCRP

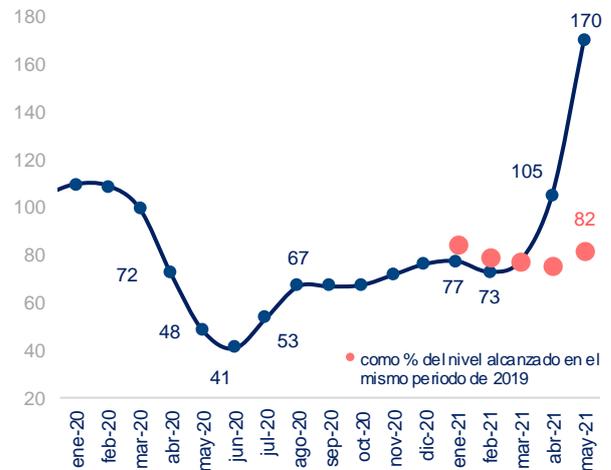
Por el lado del mercado laboral, en mayo los indicadores registraron cierta mejora, aunque todavía se encuentran lejos de sus niveles prepandemia, incluso más que en el caso de la actividad. En términos interanuales se registró un importante aumento del empleo en mayo, pero eso obedece al rebote estadístico (baja base de comparación debido a las medidas de aislamiento para contener la propagación del virus, más estrictas en mayo de 2020 que ahora). Con respecto a mayo de 2019, sin embargo, aún se observa que se han perdido puestos de trabajo, aunque en menor número que en meses anteriores (ver Gráfico 6). En ese contexto, la tasa de desempleo disminuyó a 12% (aún por encima de sus niveles precrisis sanitaria de 7%) y la tasa de subempleo bajó a 50,2% (nivel prepandemia: 36,6%). Como resultado, la masa salarial, que tiende a mejorar en mayo, aún se ubica 18% por debajo del nivel precrisis sanitaria (ver Gráfico 7). Es probable que el mercado laboral no muestre señales de recuperación importantes mientras las fuentes de incertidumbre para consumir, invertir, y contratar no se disipen.

Gráfico 6. **EMPLEO EN LIMA** (miles de personas, promedio de los últimos tres meses, variación interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

Gráfico 7. **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)

