

Análisis macroeconómico

Perú | Rebote del PIB supera expectativas en mayo

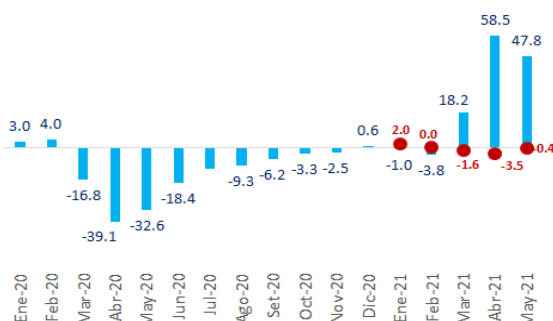
BBVA Research Perú

Julio 15, 2021

La actividad económica creció 47,8% interanual en mayo, una tasa elevada y que sorprendió positivamente (consenso Bloomberg: 42,4%). Cabe mencionar que, como ha venido ocurriendo en los últimos meses, esta cifra esconde una baja base de comparación interanual debido a que en mayo de 2020 se encontraban vigentes medidas de aislamiento¹ para contener la propagación del coronavirus, las que eran bastante más estrictas que las actuales.

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 mayo de este año la actividad retrocedió 0,4%. El retroceso es más acotado que en los dos meses anteriores (ver Gráfico 1). La situación es más positiva por el lado del PIB no primario, que se expandió 0,5%. La Construcción sigue creciendo de manera importante, apoyada en la inversión pública y en la autoconstrucción. Además, mejoró de manera notable la actividad comercial en un contexto de mayor demanda por la campaña del Día de la Madre que coincidió con la liberación de lo ahorrado en sus cuentas CTS (compensación por tiempo de servicios). Finalmente, los servicios financieros y las telecomunicaciones siguen registrando una fuerte expansión. Del lado primario hubo un descenso relativamente marcado: la producción de Hidrocarburos se contrajo porque continúan paralizados algunos pozos petroleros en la selva y en el litoral y por un problema técnico registrado en mayo en una planta de licuefacción de gas natural². En el caso de la Minería metálica, está sigue sin operar al 100% de su capacidad.

Gráfico 1. PIB (var. % interanual)



Fuente: INEI y BBVA Research

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

	Var.% con respecto al mismo periodo 2020			Var.% con respecto al mismo periodo 2019		
	Mar.21	Abr.21	May.21	Mar.21	Abr.21	May.21
Agropecuaria	-1.9	-5.2	-4.0	-0.7	-2.8	0.8
Pesca	33.6	132.1	102.4	8.9	12.1	8.6
Minería e Hidrocarburos	15.4	57.8	66.9	-10.0	-9.0	-9.5
Minería Metálica	20.4	76.4	82.5	-7.6	-7.0	-8.6
Hidrocarburos	-10.1	-8.1	6.7	-23.4	-20.4	-15.4
Manufactura	50.3	114.1	84.0	0.1	0.5	2.5
Manufactura Primaria	23.1	29.0	61.1	-3.2	-6.1	5.5
Manufactura No Primaria	62.1	175.2	97.4	1.2	3.2	1.1
Electricidad y Agua	14.0	33.6	28.2	0.6	-0.5	0.4
Construcción	133.1	987.4	257.0	28.8	7.4	20.5
Comercio	6.8	158.3	104.1	-20.1	-5.9	2.9
Otros Servicios	6.9	32.6	26.2	0.4	-5.1	-2.8
Servicios Financieros	18.1	19.2	12.7	22.8	24.7	23.0
Telecomunicaciones	10.3	10.5	8.0	12.1	11.5	13.3
PIB	18.2	58.5	47.8	-1.6	-3.5	-0.4
VAB primario	11.6	27.7	34.9	-6.5	-6.4	-3.5
VAB no primario	20.1	69.9	51.4	-0.2	-2.6	0.5

Fuente: INEI y BBVA Research

Por otro lado, en un análisis en términos desestacionalizados, el INEI señala que la producción aumentó en mayo

¹ 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.

² Planta de licuefacción de gas natural en Pampa Melchorita (Cañete). Por ello se paralizó la producción del lote 57 (Repsol) del 16 al 25 de mayo.

en 3,41% en comparación con el mes previo (en abril retrocedió 0,8%).

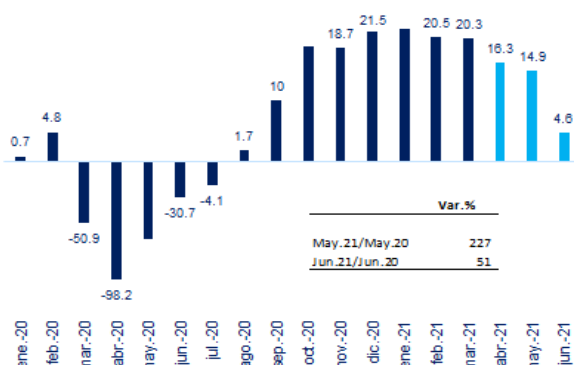
El tono general de los indicadores disponibles para junio sugiere una moderación de la actividad, en particular los relacionados al gasto de inversión. El consumo interno de cemento y la inversión pública (ver Gráficos 3 y 5), por ejemplo, han perdido impulso, mientras que la confianza empresarial se debilitó aún más, todo ello en un entorno de mayor incertidumbre política (ver Gráfico 2). En lo positivo, la producción de electricidad se aceleró en junio (ver Gráfico 4).

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



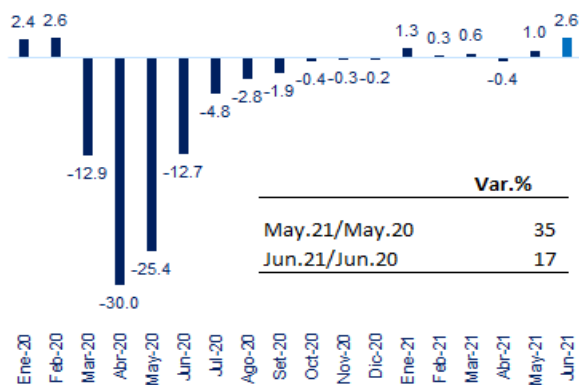
Fuente: BCRP y BBVA Research

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



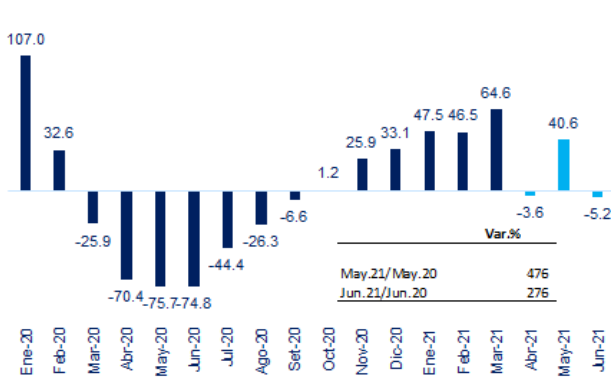
Fuente: BCRP y BBVA Research

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



Fuente: COES y BBVA Research

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

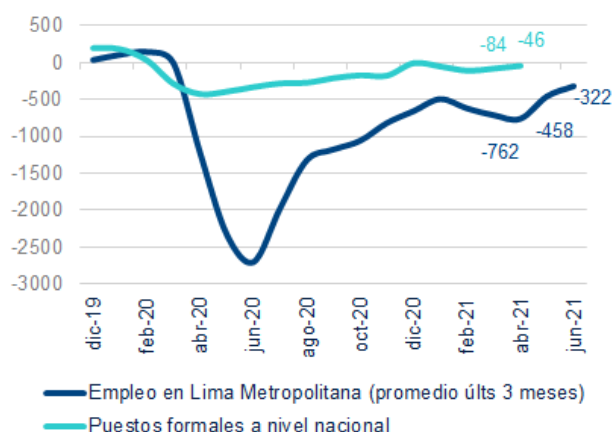


Fuente: BCRP

En cuanto al mercado laboral, el empleo se sigue recuperando. El número de puestos de trabajo formales (planillas electrónicas) a nivel nacional a mayo y el empleo total en Lima Metropolitana a junio continúan acercándose a niveles prepandemia (ver Gráfico 6). En Lima Metropolitana, la tasa de desempleo disminuyó a 10,3% (aún por encima del 7% observado en febrero de 2020, previo a la crisis sanitaria) y la tasa de subempleo

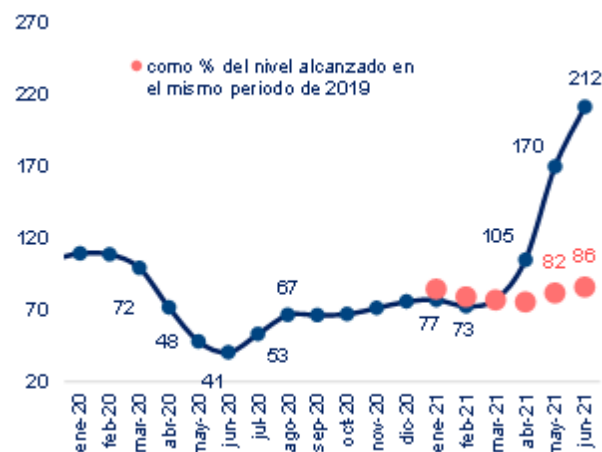
bajó a 49,7% (febrero 2020: 36,6%). En consecuencia, la masa salarial en la ciudad de Lima también continúa en la senda de recuperación, aunque sin llegar aún a niveles precrisis sanitaria (14% por debajo, ver Gráfico 7). Para asegurar que estas sendas de recuperación continúen en los próximos meses será importante que las fuentes de incertidumbre para consumir, invertir, y contratar se disipen.

Gráfico 6. **EMPLEO** (variación respecto a similar periodo de 2019, miles de personas)



Fuente: INEI, BCRP 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

En lo que va corrido del año, la actividad local ha venido sorprendiendo positivamente. Además, el entorno internacional es más favorable para Perú, con expectativas de que el crecimiento en las principales áreas geográficas del mundo sea mayor al que se anticipaba hasta hace poco y con precios de metales en niveles elevados. Por otro lado, sin embargo, es probable que la Reserva Federal de Estados Unidos ajuste las condiciones monetarias más pronto de lo que se preveía, a lo que se suma localmente la incertidumbre sobre las políticas que la próxima administración gubernamental implementará, algo que induce al sector privado a ser más cauteloso en su gasto, a la espera de anuncios concretos y sobre todo de acciones de parte del nuevo Gobierno. En los próximos días haremos pública la revisión trimestral de nuestras previsiones macroeconómicas para Perú, incorporando en ésta el balance de los factores antes mencionados.

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

