

Análisis macroeconómico

Perú | En junio continuó la normalización de la actividad y del empleo

BBVA Research Perú
Agosto 16, 2021

La actividad económica creció 23,5% interanual en junio (abril: 59,4%; mayo: 48,3%), una tasa aún elevada debido a una baja base de comparación. Cabe recordar que, al igual que en los dos meses anteriores, la comparación interanual se hace contra un mes (junio 2020) en el que se encontraban vigentes medidas de aislamiento¹ para contener la propagación del coronavirus 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 junio de este año la actividad creció 1,1%. En esta comparación con las cifras de PIB de 2019, es la segunda tasa positiva más alta en lo que va del año (2,1% en enero, ver Gráfico 1). La situación es más positiva por el lado del PBI no primario, que se expandió 1,8%. Destaca el crecimiento de algunos servicios como los financieros y telecomunicaciones (que siguen mostrando un constante aumento), construcción (apoyada en la inversión pública y la autoconstrucción), y el importante crecimiento de la manufactura no primaria vinculada a la producción de materiales de construcción para atender la demanda del mercado local y externo. Del lado primario hubo un descenso relativamente marcado (ver Tabla 1): la producción de hidrocarburos se contrajo porque continúan paralizados algunos pozos petroleros en la selva y en el litoral, mientras que la minería metálica sigue sin operar al 100% de su capacidad.

Gráfico 1. **PIB**
(var. % interanual)



Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

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

	Var.% con respecto al mismo período 2020				Var.% con respecto al mismo período 2020			
	Abr.21	May.21	Jun.21	2T*	Abr.21	May.21	Jun.21	2T*
Agropecuario	-5.2	-4.0	8.9	-0.3	-2.8	0.8	0.5	4.2
Pesca	132.1	102.4	-37.7	22.1	12.1	8.6	-8.9	13.6
Minería e Hidrocarburos	57.8	66.9	7.8	38.8	-9.0	-9.5	-8.0	-5.9
Minería Metálica	76.4	82.5	7.1	46.5	-7.0	-8.6	-7.6	-4.1
Hidrocarburos	-8.1	6.7	11.9	3.2	-20.4	-15.4	-10.1	-15.7
Manufactura	114.1	84.0	19.1	61.4	0.5	2.5	4.2	4.7
Manufactura Primaria	35.7	61.1	-14.8	20.1	-6.1	5.5	-6.9	13.6
Manufactura No Primaria	161.8	97.4	39.3	86.0	3.2	1.1	8.9	2.0
Electricidad y Agua	33.6	28.2	15.2	25.2	-0.5	0.4	2.9	0.8
Construcción	987.4	257.0	90.7	232.5	7.4	20.5	8.9	24.5
Comercio	158.3	104.1	38.1	85.9	-5.9	2.9	-0.4	-7.6
Otros Servicios	32.1	26.2	21.4	26.4	-5.1	-2.8	-0.1	-1.2
Servicios Financieros	19.2	12.7	6.2	12.5	24.7	23.0	22.6	23.4
Telecomunicaciones	10.5	8.0	6.0	8.1	11.5	13.3	14.9	13.3
PIB	59.4	48.3	23.4	41.5	-2.9	0.1	1.1	-1.0
VAB primario	27.7	34.9	2.4	20.6	-6.4	-3.5	-3.0	-4.3
VAB no primario	69.7	51.4	30.3	48.6	-2.6	0.5	1.8	-0.3

*Preliminar.

Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

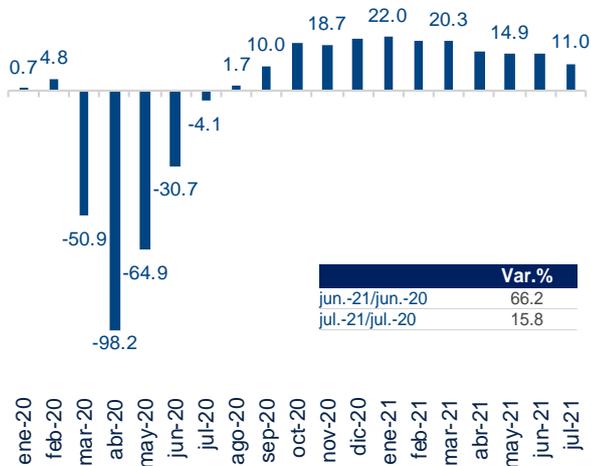
¹ Las medidas de aislamiento llevaron a que alrededor de la mitad de las actividades productivas dejarán de operar y confinaron a las familias. Estas medidas empezaron a regir a mediados de marzo de 2020.

Por otro lado, en un análisis en términos desestacionalizados, el INEI señala que la producción aumentó 0,57% con respecto al mes previo (mayo: 3,41%; abril: -0,8%).

Con el dato sectorial de junio, y de manera preliminar, la actividad económica habría crecido 41,5% en el segundo trimestre en términos interanuales, mientras que en la comparación con el segundo trimestre de 2019 se habría dado un descenso de 1,0% (en el primer trimestre hubo una expansión de 0,1%).

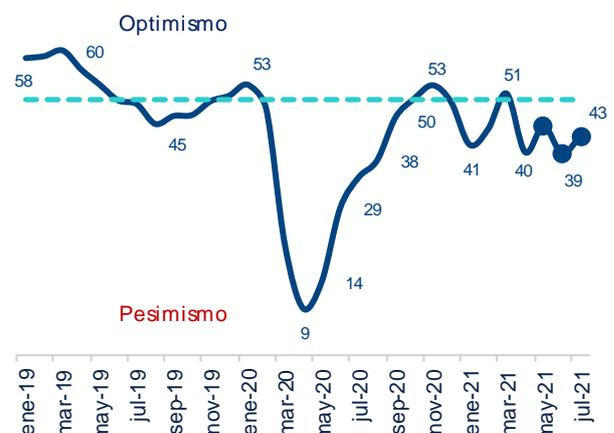
El tono general de los indicadores disponibles para la segunda mitad del año sugiere una moderación de la actividad, en particular los relacionados al gasto de inversión. El consumo interno de cemento (ver Gráfico 2), por ejemplo, viene perdiendo impulso, no sólo en términos interanuales, como es natural, sino también en la comparación con las cifras de 2019, mientras que la confianza empresarial se mantiene en el tramo pesimista (ver Gráfico 3) en un entorno en el que los anuncios y acciones de la nueva administración gubernamental no logran encender el optimismo empresarial y, por el contrario, los mercados financieros siguen estando castigados (tipo de cambio, rendimientos exigidos a los bonos soberanos).

Gráfico 2. **CONSUMO INTERNO DE CEMENTO**
(var. % con respecto al mismo periodo de 2019)



Fuente: BCRP. Elaboración: BBVA Research

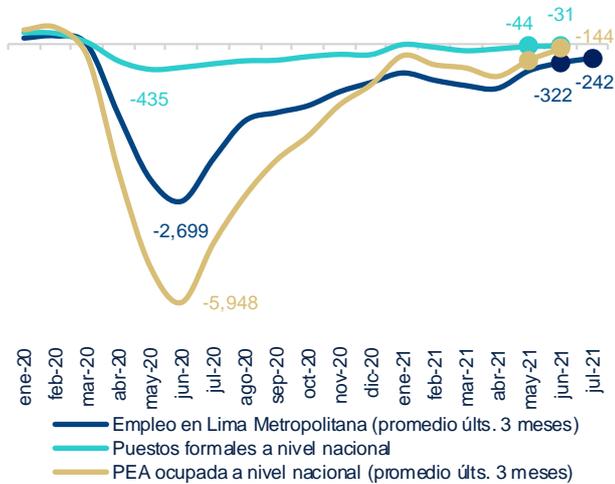
Gráfico 3. **CONFIANZA EMPRESARIAL**
(puntos)



Fuente: BCRP. Elaboración: BBVA Research

En el mercado laboral, el empleo se sigue recuperando. La Población Económicamente Activa a nivel nacional, el número de puestos de trabajo formales (planillas electrónicas) a nivel nacional, y el empleo total en Lima Metropolitana, continúan acercándose a sus niveles pre-pandemia (ver Gráfico 4). En la ciudad capital, la tasa de desempleo disminuyó a 9,4% en julio (aún por encima del 7% observado en febrero de 2020, previo a la crisis sanitaria) y la tasa de subempleo bajó a 48,1% (febrero 2020: 36,6%). En consecuencia, la masa salarial en la ciudad de Lima sigue también en la senda de recuperación, aunque sin llegar aún a niveles precrisis sanitaria (15% por debajo, ver Gráfico 5). 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 4. **EMPLEO**
(variación con respecto a similar periodo de 2019, miles de personas)



Fuente: INEI, BCRP y BBVA Research

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



Fuente: INEI y BBVA Research

En síntesis, la actividad siguió mostrando en junio una tasa de crecimiento interanual elevada, incluso ubicándose por encima del nivel que alcanzó en junio de 2019 (precrisis sanitaria), y el empleo sigue también una senda de normalización, pero la debilidad de las confianzas de los agentes del sector privado probablemente afectará en adelante el gasto que estos realizan, moderando tanto la recuperación de la actividad como la del empleo.

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

