

Análisis macroeconómico

Perú | Conflictos sociales afectaron a la actividad en noviembre

BBVA Research Perú
Enero 17, 2022

La actividad económica creció 3,5% interanual en noviembre (octubre: 4,5%; septiembre: 9,7%). En un análisis que compara las cifras de PIB de 2021 con las de 2019 (una situación precrisis sanitaria) para evitar así la distorsión que genera la baja base de comparación interanual, se observa que en noviembre de este año la actividad creció 1,3% (octubre: 1,2%; septiembre: 3,0%; ver Gráfico 1). De esta manera, el PIB mostró un desempeño no muy distinto al del mes previo -aunque el dinamismo es algo menor con respecto a las cifras que se observaron en el tercer trimestre-, en un contexto en que las condiciones externas siguen siendo favorables, pero localmente los conflictos sociales continúan afectando las actividades extractivas, el ánimo empresarial se sostiene en niveles reducidos, y los estímulos económicos disminuyen (menores tasas de crecimiento de la inversión pública, ajustes al alza en la tasa de interés de la política monetaria).

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



Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

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

	Var. % con respecto al mismo periodo 2020			Var. % con respecto al mismo periodo 2019		
	Set.21	Oct.21	Nov.21	Set.21	Oct.21	Nov.21
Agropecuario	11.5	5.2	2.0	28.3	13.9	5.4
Pesca	-39.2	-33.2	13.0	-33.5	-27.1	12.7
Minería e Hidrocarburos	11.1	1.4	-5.3	-2.9	-1.5	-9.9
Minería Metálica	12.3	0.4	-5.9	-0.3	-0.7	-8.9
Hidrocarburos	4.0	7.2	-1.9	-15.9	-6.1	-15.5
Manufactura	7.0	0.8	3.8	4.4	-0.6	1.3
Primaria	-11.3	-9.0	-9.1	-11.3	-11.5	-14.4
No Primaria	12.6	4.0	8.8	9.0	2.9	7.7
Electricidad y Agua	6.0	3.3	3.2	4.1	3.2	2.8
Construcción	12.6	-3.1	-5.8	17.8	11.0	11.6
Comercio	7.4	5.1	3.8	0.8	1.1	1.3
Otros Servicios	14.3	7.7	7.2	1.6	0.7	1.7
Servicios Financieros	-1.6	-6.9	-4.0	19.6	13.0	17.5
Telecomunicaciones	7.5	8.0	6.4	15.6	14.4	15.5
Alojamiento y Restaurantes	85.1	62.1	48.6	-12.6	-9.7	-10.8
PIB	9.7	4.5	3.5	3.0	1.2	1.3
VAB primario	7.2	0.3	-3.6	-0.3	-1.2	-7.1
VAB no primario*	10.0	5.4	5.4	3.9	2.1	3.3

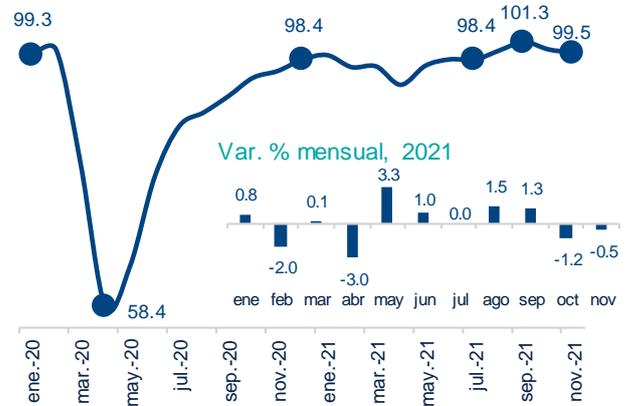
*No incluye derechos de importación ni impuestos.
Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

Si siguiendo con la comparación respecto a 2019, el principal soporte de la actividad en noviembre fue el componente no primario del PIB, que mostró una recuperación frente a meses previos. Al interior destacaron las tendencias del comercio y los servicios, mientras que las tasas de crecimiento de construcción y manufactura no primaria continúan siendo elevadas. Por el contrario, el componente primario del PIB, es decir, el que agrupa a los sectores más relacionados con la extracción de recursos naturales, acentuó su retroceso, destacando en ese sentido las actividades minera y de hidrocarburos, afectadas por conflictos sociales (Antamina, por ejemplo, suspendió operaciones del 31 de octubre al 12 de noviembre debido a que el tránsito de vehículos que prestan servicios a la mina fue bloqueado, mientras que en el caso de Las Bambas las carreteras de acceso fueron

bloqueadas desde el 20 de noviembre).

En el análisis desestacionalizado, la pérdida de impulso en noviembre fue más clara, aunque menor que en el mes previo. Así, el INEI señala que la producción se contrajo 0,5% en el mes (con respecto al mes previo), mientras que en octubre lo hizo en 1,2%. Según estas cifras, es la primera vez en el año que se registran dos contracciones consecutivas de la actividad, las que llevaron a que el nivel de producción mensual vuelva a ubicarse por debajo de su nivel precrisis sanitaria (ver Gráfico 2).

Gráfico 2. **PIB**
(nivel desestacionalizado, feb.20 = 100)



Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

Indicadores disponibles para diciembre y enero, como por ejemplo la producción de electricidad (ver Gráfico 3) y el consumo interno de cemento (ver Gráfico 4), apuntan a que, en el margen, el PIB pierde algo de impulso. Esto es congruente con la debilidad persistente de la confianza empresarial, que en la última lectura (diciembre) marcó 41 puntos (en zona de pesimismo) y que en los últimos seis meses registró un promedio mensual de 39 puntos.

Gráfico 3. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD**
(var. % con respecto al mismo período en prepandemia)

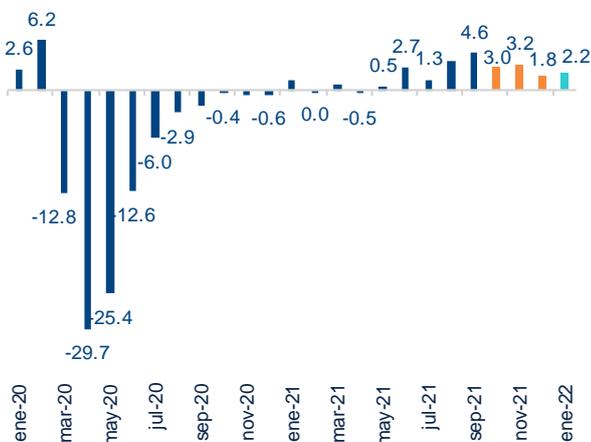
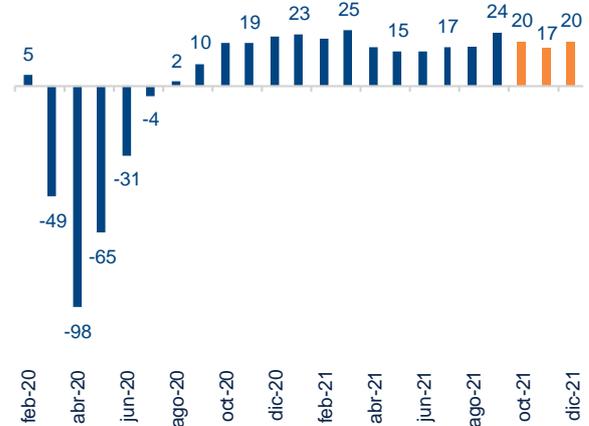


Gráfico 4. **CONSUMO INTERNO DE CEMENTO**
(var. % con respecto al mismo período de 2019)

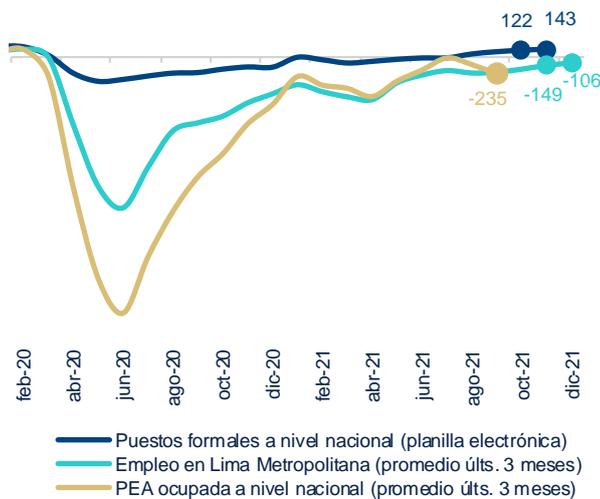


*El dato de enero corresponde a los primeros 16 días del mes. Se compara las cifras de 2021 con las del mismo período en 2019 y las de enero de 2022 con las del mismo período en 2020. Fuente: BCRP y COES. Elaboración: BBVA Research

Fuente: BCRP. Elaboración: BBVA Research

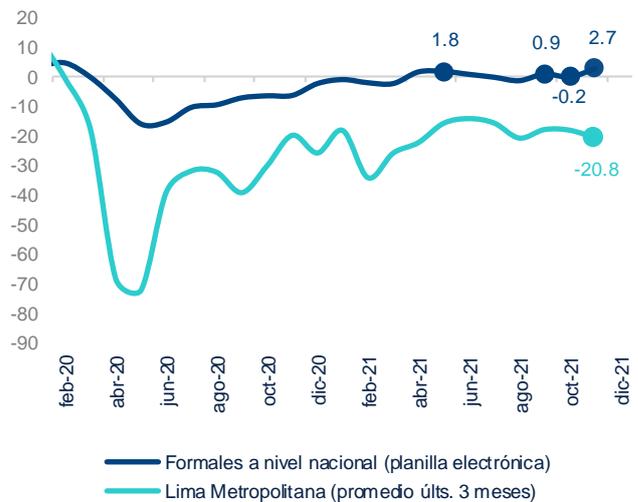
En el mercado laboral, los datos sugieren que las tendencias siguen siendo positivas. De un lado, los puestos de trabajo formales (planilla electrónica) continúan avanzando y en noviembre se ubicaron en terreno positivo por tercer mes consecutivo, con lo que en ese mes superaron en 143 mil los puestos de trabajo formales alcanzados en el mismo mes de 2019 (ver Gráfico 7). Además, la masa salarial de los trabajadores formales retornó a zona de expansión en términos reales (ver Gráfico 8). Por otro lado, datos disponibles más recientes (diciembre), aunque acotados a la ciudad de Lima -zona que se encuentra más rezagada en la normalización del empleo que el resto del país-, también apuntan a una mejora: el número de empleos tiende a normalizarse en Lima, aunque este proceso aún no concluye (ver Gráfico 7).

Gráfico 7. **EMPLEO**
(variación con respecto al mismo período de 2019, miles de personas)



Fuente: INEI y BCRP. Elaboración: BBVA Research

Gráfico 8. **MASA SALARIAL DE LOS TRABAJADORES** (var. % con respecto al nivel alcanzado en el mismo periodo de 2019, en términos reales)



Fuente: INEI y BCRP. Elaboración: BBVA Research

En síntesis, la actividad pareció perder algo de dinamismo en los dos primeros meses del 4T21, algo que es más claro según las cifras desestacionalizadas de INEI. Los conflictos sociales en sectores extractivos afectaron el componente primario del PIB. En los próximos meses, el desempeño de la actividad estará marcado, de un lado, por un contexto en que los vientos de cola externos se moderan y, localmente, los estímulos económicos disminuyen, el ánimo para invertir y contratar sigue acotado, y los conflictos sociales continúan afectando la actividad; de otro, y luego de superarse la tercera ola de contagios, por una paulatina normalización de los aforos que beneficiará a las actividades más intensivas en contacto físico (lo que también favorecerá a la generación de empleo), a la que se sumará el ingreso en operación de minas cupríferas que a plena capacidad operativa elevarán la producción de este metal en alrededor de 20%. Todo ello está incorporado en nuestra previsión de crecimiento para 2022, que se ubica en 2,3%.

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

