

Tema

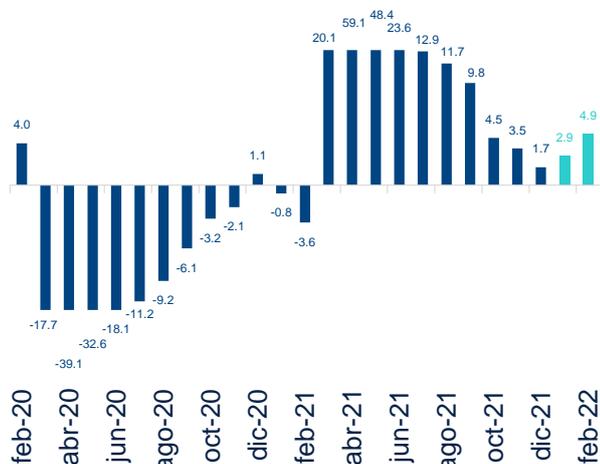
Perú | Crecimiento interanual de febrero se aceleró por baja base de comparación

18 de abril de 2022

La actividad económica creció 4,9% interanual en febrero (ver Gráfico 1), acelerándose respecto al mes previo (enero: 2,9%) pero por debajo del consenso de mercado (5,9%). El resultado de febrero se vio favorecido por una baja base de comparación, ya que en febrero de 2021 se endurecieron las restricciones de movilidad y se redujeron los aforos por la pandemia (PIB de febrero 2021 cayó 3.6% interanual).

Por sectores productivos, el componente no primario creció 6,5% interanual, dentro del cual los sectores más dinámicos fueron Alojamiento y Restaurantes (92,7%), Transportes (15,8%) y Telecomunicaciones (5,7%). De otro lado, el componente primario del PIB cayó -0,7%, donde destacan las contracciones del sector Pesca (-21,1%) y de la actividad Minera Metálica (-2,1%) debido al impacto de las protestas realizadas por las comunidades en las zonas de influencia de las operaciones mineras. Ver Tabla 1.

Gráfico 1. PIB (variación % interanual)



Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

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

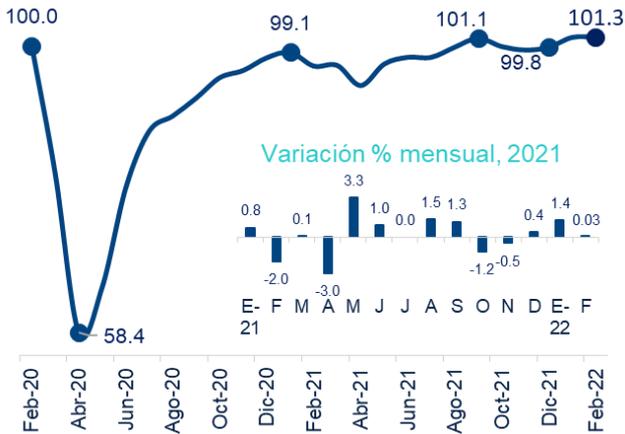
	Variación % interanual					Feb.22: contribución al crecimiento (puntos porcentuales)
	nov-21	dic-21	2021	ene-22	feb-22	
Agropecuario	2.5	9.2	3.8	5.0	2.9	0.2
Pesca	13.0	-12.6	2.8	-30.3	-21.1	-0.1
Minería e Hidrocarburos	-5.2	-6.1	7.5	4.5	0.1	0.0
Minería Metálica	-5.8	-7.1	9.7	3.6	-2.1	
Hidrocarburos	-1.9	0.6	-4.6	9.8	13.1	
Manufactura	4.0	1.4	17.8	-1.6	3.0	0.4
Primaria	-9.0	-14.8	1.6	-6.7	-7.6	
No Primaria	9.0	9.5	24.3	0.3	6.3	
Electricidad y Agua	3.1	2.5	8.6	3.1	4.4	0.1
Construcción	-5.6	-8.9	34.8	-0.6	-2.5	-0.2
Comercio	3.8	2.7	17.8	2.3	7.5	0.9
Otros Servicios	7.5	5.9	10.3	4.0	5.1	0.7
Servicios Financieros	-4.0	-8.3	5.9	-7.0	-2.2	-0.2
Telecomunicaciones	6.4	4.7	7.6	3.5	5.7	0.3
Alojamiento y Restaurantes	13.9	10.6	43.3	30.4	92.7	1.3
Transportes	13.9	10.6	17.7	9.2	15.8	0.8
PIB	3.5	1.7	13.3	2.9	4.9	
VAB primario	-3.4	-4.6	5.6	1.8	-0.7	
VAB no primario*	5.5	3.3	15.3	2.8	6.5	

*No incluye derechos de importación e impuestos

Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

En términos desestacionalizados, la economía se estancó en febrero (ver Gráfico 2). De acuerdo a la serie desestacionalizada que reporta el INEI, la producción se expandió 0,03% (0,4% en diciembre y 1,4% en enero). Cabe señalar que con el dato del PIB desestacionalizado, el *carryover* será de 2,8% en 2022 (se deja constante el nivel del mes de febrero durante todo el año).

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



Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

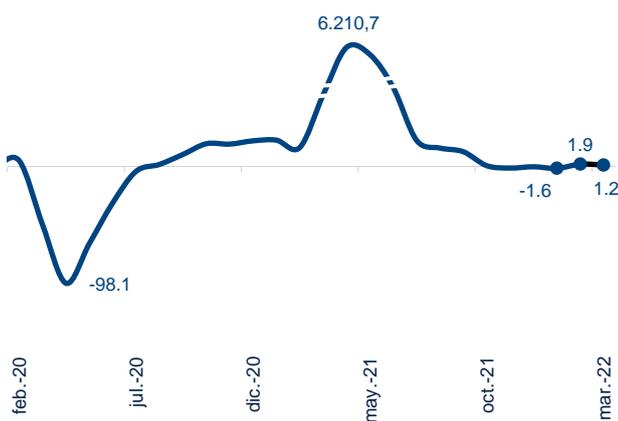
Gráfico 3. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD**
(var.% interanual)



Fuente: COES. Elaboración: BBVA Research

En línea con el análisis desestacionalizado, los indicadores de mayor frecuencia disponibles para marzo muestran que la actividad económica pierde dinamismo. Por un lado, la producción de electricidad se desaceleró en términos interanuales (2,7% en marzo frente a 4,0% en febrero); por otro, el consumo interno de cemento creció menos en marzo (1,2% frente a 1,9% en febrero) y la inversión pública siguió en terreno negativo por segundo mes consecutivo (ver Gráficos 4 y 5).

Gráfico 4. **CONSUMO INTERNO DE CEMENTO**
(var. % interanual)



Fuente:BCRP. Elaboración: BBVA Research

Gráfico 5. **INVERSIÓN PÚBLICA**
(var.% interanual)

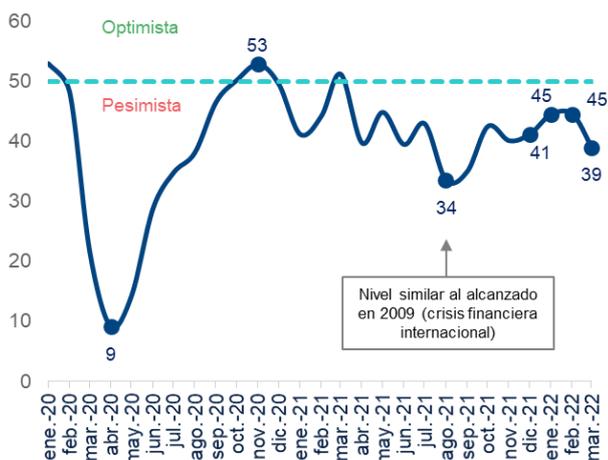


Fuente:BCRP. Elaboración: BBVA Research



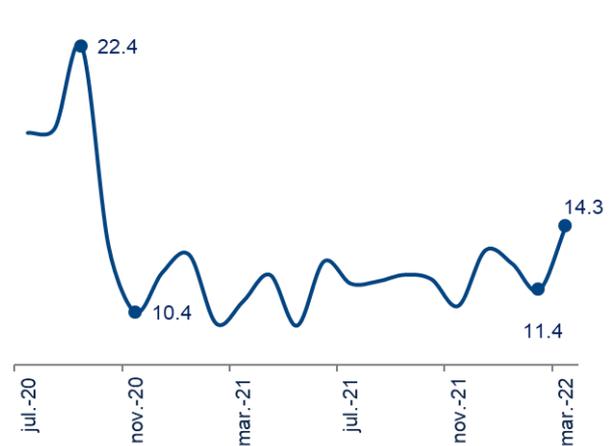
Indicadores más prospectivos apuntan en la misma dirección, la confianza empresarial registró en marzo solo 39 puntos (profundizando en la zona de pesimismo), mientras los inventarios no deseados (medido en días) aumentaron (14,3 días en marzo frente a 11,4 en febrero. Ver Gráficos 6 y 7.

Gráfico 6. **CONFIANZA EMPRESARIAL** (puntos)



Fuente y elaboración: BBVA Research

Gráfico 7. **DÍAS DE INVENTARIO NO DESEADOS** (días)



Fuente: BCRP. Elaboración: BBVA Research

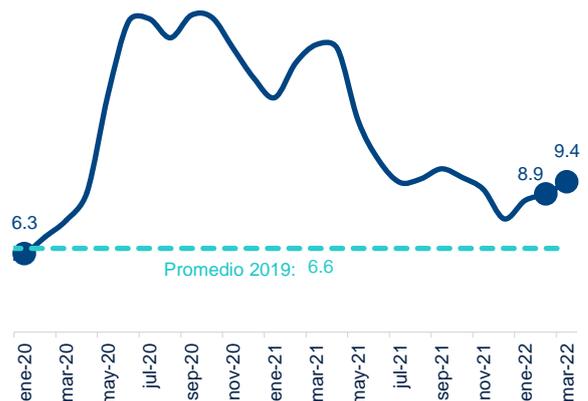
En el mercado laboral, según la Encuesta Permanente de Empleo (EPE), en marzo la Población Económicamente Activa Ocupada (PEAO) de la ciudad de Lima continuó con un crecimiento acelerado en términos interanuales (9,5% en enero, 15,2% en febrero, y 19,5% en marzo), registrando 804 mil ocupados más que hace un año (ver Gráfico 8). Sin embargo, la tasa de desempleo en Lima continuó elevándose y alcanzó 9,4% en marzo, aún por encima de los niveles previos a la pandemia (promedio de 2019: 6,6%; ver Gráfico 9). El incremento observado de la tasa de desempleo obedece al proceso de reincorporación de personas que habían abandonado el mercado laboral durante la pandemia: la tasa de actividad (el cociente entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar) ha retornado a niveles similares a 2019.

Gráfico 8. **PEA OCUPADA EN LIMA METROPOLITANA**
(miles de personas, variación con respecto al mismo período del año previo, último trimestre móvil)



Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

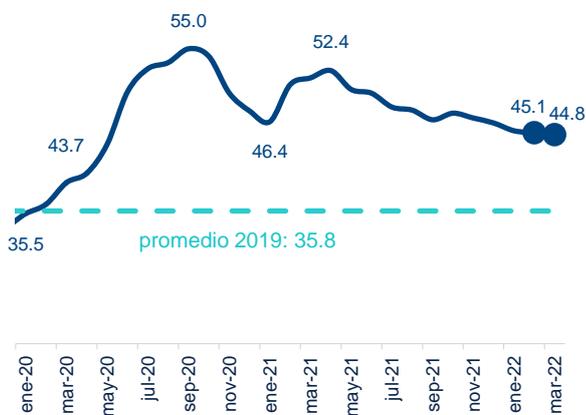
Gráfico 9. **TASA DE DESEMPLEO**
(como. % de la PEA, último trimestre móvil)



Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

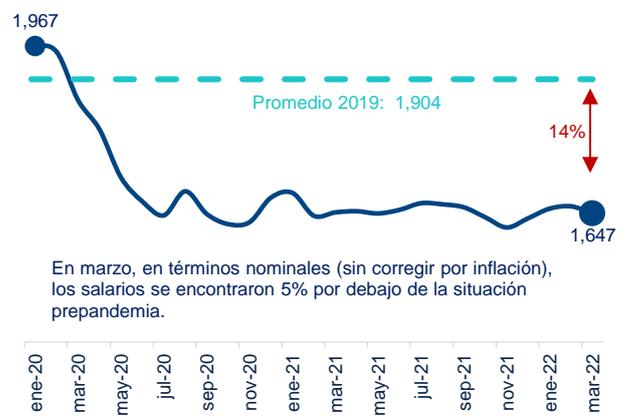
En cuanto a la calidad de los puestos de trabajo en Lima, las cifras revelan que la recuperación es muy lenta. La tasa de subempleo se mantiene alrededor de 45%, muy por encima del promedio de 2019 (36%, ver Gráfico 10). Como resultado de la mayor participación de puestos de trabajo de inferior calidad, los salarios no se recuperan, lo que, sumado a la alta inflación, ubican los ingresos salariales reales (corregidos por inflación) un 14% por debajo de la situación pre pandemia (ver Gráfico 11). Con ello, la masa salarial real, reflejo del poder adquisitivo de las familias, se mantuvo rezagada.

Gráfico 10. **TASA DE SUBEMPLEO**
(como. % de la PEA ocupada, último trimestre móvil)



Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

Gráfico 11. **INGRESO SALARIAL EN LIMA**
(soles a precios constantes de ene-feb-mar 2022, último trimestre móvil)



En marzo, en términos nominales (sin corregir por inflación), los salarios se encontraron 5% por debajo de la situación prepandemia.

Fuente: INEI. Elaboración: BBVA Research

En síntesis, si bien el PIB registró una mejor cifra de crecimiento que la del mes anterior debido a la baja base de comparación, hacia adelante, la actividad se verá afectada por los conflictos sociales, una inflación alta que seguirá erosionando los ingresos de las familias, incremento de las tasas de interés, condiciones financieras más ajustadas y la continuidad del ruido político. En ese contexto, mantenemos el crecimiento de 2% para este año.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com