

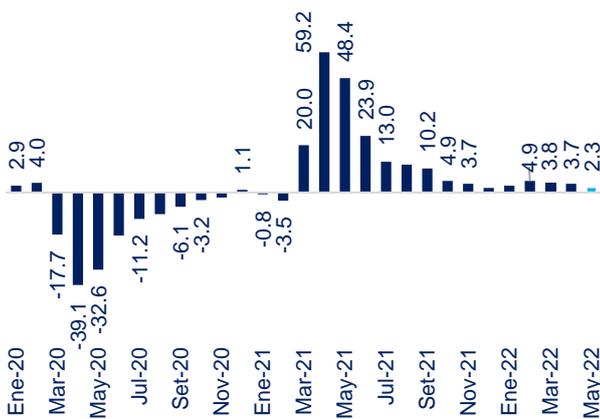
Análisis Macroeconómico

Perú | Crecimiento del PIB continúa siendo lastrado por las actividades extractivas

Yalina Crispin y Francisco Grippa
15 de julio de 2022

La actividad económica creció 2,3% interanual en mayo (abril: 3,7%; ver Gráfico 1). En lo positivo, volvió a destacar el componente no primario del PIB (+4,5%, ver Tabla 1), sobre todo aquellas actividades que se siguen viendo favorecidas por la flexibilización de las medidas de aislamiento sanitario, entre ellas servicios como Alojamiento y Restaurantes o el Transporte. Fue interesante también el importante avance que sigue registrando la Manufactura no primaria. Del lado primario, sin embargo, se observó un retroceso (-3,9%), incluso más acentuado que en meses anteriores: la producción minera metálica continúa siendo afectada por los conflictos sociales, mientras que la extracción pesquera retrocedió en un contexto en que la temperatura del mar se ubica por debajo de sus niveles usuales.

Gráfico 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

Tabla 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR. % INTERANUAL)

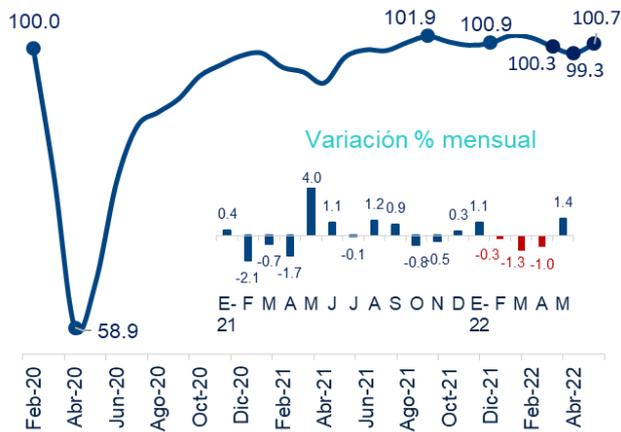
	Variación % interanual				Contribución al crecimiento (p.p) May.22
	2021	Mar-22	Abr-22	May-22	
Agropecuaria	4.2	2.9	4.8	7.4	0.6
Pesca	2.8	-25.1	-37.5	-16.6	-0.2
Minería e Hidrocarburos	7.5	-1.2	-0.8	-6.6	-0.8
Minería Metálica	9.8	-3.2	-4.7	-10.7	
Hidrocarburos	-4.6	12.3	26.2	20.3	
Manufactura	18.6	4.7	2.7	1.2	0.2
Primaria	3.2	-11.9	-11.3	-14.6	
No Primaria	25.2	10.1	7.5	9.1	
Electricidad y Agua	8.5	2.7	2.8	2.0	0.0
Construcción	34.5	1.4	4.9	0.2	0.0
Comercio	17.8	8.1	2.6	2.8	0.3
Otros Servicios	10.3	4.0	6.0	6.0	0.8
Servicios Financieros	5.9	-6.4	-8.0	-6.1	-0.4
Telecomunicaciones	7.6	3.1	3.1	2.2	0.1
Alojamiento y Restaurantes	43.3	42.1	48.5	42.4	0.7
Transportes	17.7	12.2	17.6	12.6	0.6
PIB	13.5	3.8	3.7	2.3	
VAB primario	5.8	-2.1	-1.1	-3.9	
VAB no primario	15.7	5.3	5.0	4.5	

Fuente: INEI

Con este resultado, la actividad económica creció 3,5% interanual en los primeros cinco meses del año. Como en mayo, durante los primeros cinco meses de 2022 fue el componente no primario (4,9%) el de mayor dinamismo, apoyado en la normalización de las actividades que fueron más afectadas por las medidas de aislamiento sanitario y en un mayor gasto de las familias (acceso a ingresos extraordinarios como por ejemplo fondos de pensiones y compensación por tiempo de servicios; también se registró una disminución de la tasa de ahorro privado a nivel macroeconómico). Por el contrario, el componente primario (-1,4%), y en particular la minería y la pesca, lastró la actividad, en el primer caso afectada por paralizaciones continuas en algunas unidades importantes y en el segundo por los relativamente débiles desembarques en un contexto en que la temperatura del mar se situó por debajo de lo normal.

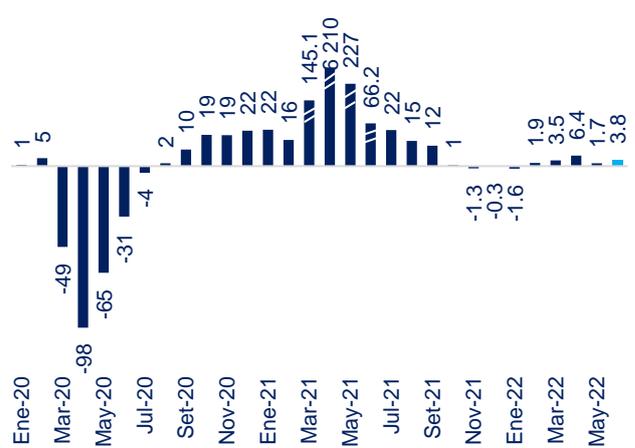
Es también interesante señalar que el crecimiento de 2,3% interanual en mayo es consistente, según el INEI, con una expansión de 1,4% intermensual (corregido por estacionalidad). Es un mejor resultado que los registrados en los meses previos (ver Gráfico 2). Sin embargo, a pesar de esta mejora en el margen, el nivel del PIB (corregido por estacionalidad) aún se encuentra por debajo del alcanzado a principios de 2022. Si este nivel se mantiene sin cambios hasta fin de año, la expansión del PIB en 2022 sería de 1,4% según nuestros estimados.

Gráfico 2. **PIB (NIVEL DESESTACIONALIZADO, FEB.20 = 100)**



Fuente: INEI

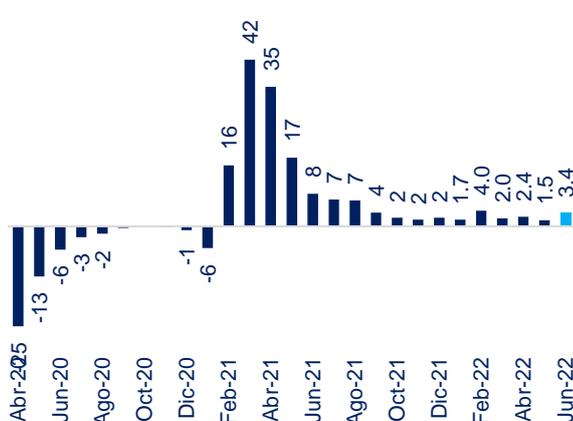
Gráfico 3. **CONSUMO INTERNO DE CEMENTO (VAR. % INTERANUAL)**



Fuente: BCRP

Los indicadores disponibles para junio apuntan, en el balance, a que en términos interanuales el crecimiento será algo mayor en ese mes. El consumo interno de cemento, un buen indicador del comportamiento del sector Construcción, registró un mejor desempeño en junio (ver Gráfico 3) y algo similar ocurrió con la producción de electricidad (ver Gráfico 4) y la inversión pública (ver Gráfico 5). Además, uno de los conflictos sociales con mayor impacto en minería se resolvió temporalmente en la segunda mitad de ese mes.

Gráfico 4. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD (VAR. % INTERANUAL)**



Fuente: BCRP

Gráfico 5. **INVERSIÓN PÚBLICA (VAR. % INTERANUAL)**



Fuente: BCRP

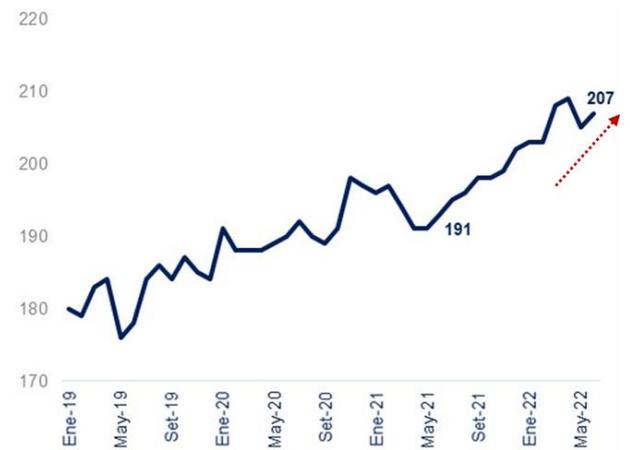
Más adelante, en la segunda mitad del año, el crecimiento del PIB tenderá a moderarse según nuestros estimados. El entorno internacional se ha deteriorado: la elevada inflación ha propiciado el inicio de respuestas agresivas de los bancos centrales de los países más desarrollados, lo que contendrá la demanda. Además, a nivel local, se va agotando el impulso de las actividades que fueron más afectadas por las medidas de aislamiento sanitario, la inversión pública no logra levantar de manera clara y sostenida, las condiciones de financiamiento son cada vez menos favorables, la confianza empresarial persiste en zona de contracción (ver Gráfico 6), y los conflictos sociales (ver Gráfico 7) probablemente seguirán afectando a las actividades extractivas. Todo ello más que compensará el impacto positivo del ingreso en etapa de producción de la mina cuprífera Quellaveco y un mayor gasto de las familias apoyado en la nueva liberación de fondos privados de pensiones. Así, estimamos que en el segundo semestre del año la actividad avanzará entre 1,0% y 1,5% interanual (más cerca de 3,5% en el primer semestre).

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



Fuente: BCRP

Gráfico 7. **CONFLICTOS SOCIALES**
(NÚMERO REGISTRADO DE CONFLICTOS)



Fuente: Defensoría del Pueblo

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