

Análisis Macroeconómico

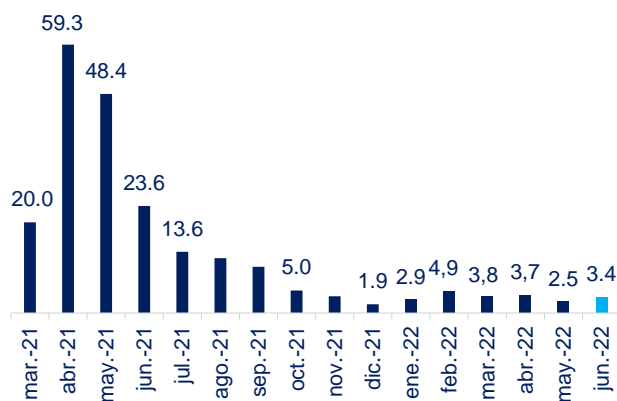
# Perú | Crecimiento del PIB repuntó por la recuperación de actividades extractivas

Yalina Crispin y Hugo Perea  
16 de agosto de 2022

El PIB creció 3,4% interanual en junio (mayo: 2,3%; ver Gráfico 1). En lo positivo, se destaca la recuperación del componente primario del PIB (2,5% vs -3,9%: mayo, ver Tabla 1), luego de permanecer en terreno negativo por cuatro meses consecutivos. Así, la producción minera metálica creció 1,1% por el reinicio de operaciones de un importante yacimiento, mientras que la extracción pesquera aumentó 15.1% por la mayor captura de anchoveta (929 mil toneladas vs 719 mil en junio del 2021). La mayor actividad pesquera favoreció el resultado de la manufactura primaria (9.8%).

Sin embargo, se observó una moderación en el ritmo de crecimiento del PIB No Primario (3,3% vs 4.5% en junio). Cabe resaltar que los sectores de Alojamiento y Restaurantes y Transportes fueron los más dinámicos (10,9% y 25,1%, respectivamente), los cuales siguen siendo favorecidos por un “efecto rebote” debido a la flexibilización de las medidas de aislamiento sanitario. La expansión de estos dos sectores explica el 26% del crecimiento del PIB del mes de junio. Por otro lado, los rubros de Telecomunicaciones y Servicios Financieros registraron retrocesos (-2,8% y -7,8%, respectivamente).

Gráfico 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

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

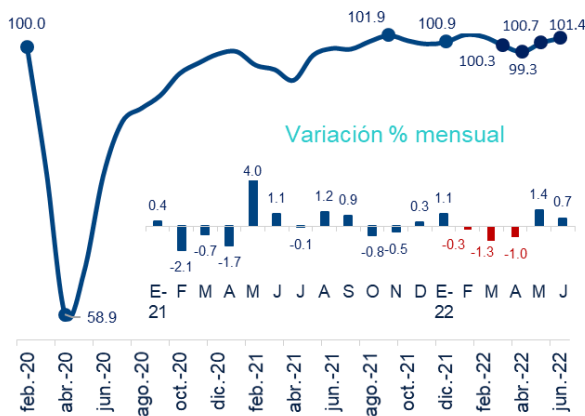
	Variación % Interanual				Contribución al crecimiento (p.p) Jun.22
	2021	May-22	Jun-22	2T	
Agropecuario	4.2	7.4	-1.6	3.4	-0.1
Pesca	2.8	-16.6	15.1	-11.1	0.1
Minería e Hidrocarburos	7.5	-6.6	3.0	-3.4	0.3
Minería Metálica	9.8	-10.7	1.1	-7.1	
Hidrocarburos	-4.6	20.3	14.2	20.6	
Manufactura	18.6	1.2	5.7	3.2	0.7
Primaria	3.2	-14.6	9.8	-6.3	
No Primaria	25.2	9.1	4.2	7.0	
Electricidad y Agua	8.5	2.0	3.1	2.6	0.1
Construcción	34.5	0.2	6.0	3.7	0.4
Comercio	17.8	2.8	2.5	2.6	0.3
Otros Servicios	10.3	6.0	6.0	6.0	0.8
Servicios Financieros	5.9	-6.1	-7.8	-7.3	-0.6
Telecomunicaciones	7.6	2.2	-2.8	0.8	-0.2
Alojamiento y Restaurantes	43.3	42.4	25.1	38.9	0.4
Transportes	17.7	12.6	10.9	13.5	0.5
<b>PIB</b>	<b>13.6</b>	<b>2.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	
<b>VAB primario</b>	<b>5.8</b>	<b>-3.6</b>	<b>2.5</b>	<b>-1.8</b>	
<b>VAB no primario</b>	<b>15.7</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>	<b>4.3</b>	

Fuente: INEI

Con este resultado de junio, el PIB creció 3,1% en el segundo trimestre y 3,5% interanual en el primer semestre. En la primera mitad del año fue el componente no primario (4,6%) 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). Por el contrario, el componente primario (-0,5%), y en particular la minería lastró la actividad afectada por paralizaciones continuas en algunas unidades importantes, que a mediados de junio reiniciaron operaciones.

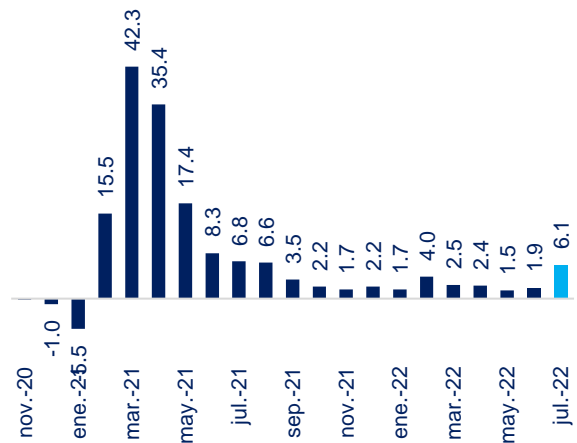
De otro lado, el análisis secuencial (comparación de un mes con respecto al inmediatamente anterior que emplea la serie del PIB desestacionalizada) señala que la economía se expandió 0,7% intermensual (de acuerdo a la serie publicada por el INEI) (ver Gráfico 2). A pesar de esta mejora que se da por segundo mes consecutivo, el nivel del PIB desestacionalizado aún se encuentra por debajo del alcanzado a principios de 2022. Si el resultado alcanzado en julio se mantiene hasta fin de año (“carry over”), la expansión del PIB en 2022 sería de 1,8%.

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



Fuente: INEI

Gráfico 3. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD**  
(VAR. % INTERANUAL)



Fuente: BCRP

Los indicadores disponibles para julio apuntan, en el balance, a que en términos interanuales el crecimiento será algo mayor que 3,0%. Al respecto, cabe señalar que la producción de electricidad repuntó en julio (ver Gráfico 3), lo que se explicó por la mayor demanda de electricidad de empresas mineras (normalización de la producción y por el inicio de operación de Quellaveco). Además, la inversión pública mostró un mejor desempeño en julio con un crecimiento de 18% real (7% en junio).

Para la segunda mitad del año, el entorno para el crecimiento económico será algo más complicado. El contexto internacional se ha deteriorado (desaceleración de la actividad económica mundial, tasas de interés más altas y precios de exportación más bajos). Además, a nivel local, se va agotando el impulso de la recuperación de las actividades que fueron más afectadas por las medidas de aislamiento sanitario, las condiciones de financiamiento son cada vez menos favorables, y la confianza empresarial y la del consumidor se mantienen en zona de contracción (ver Gráfico 6 y 7). De otro lado, entre los factores que darán soporte a la actividad están el 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

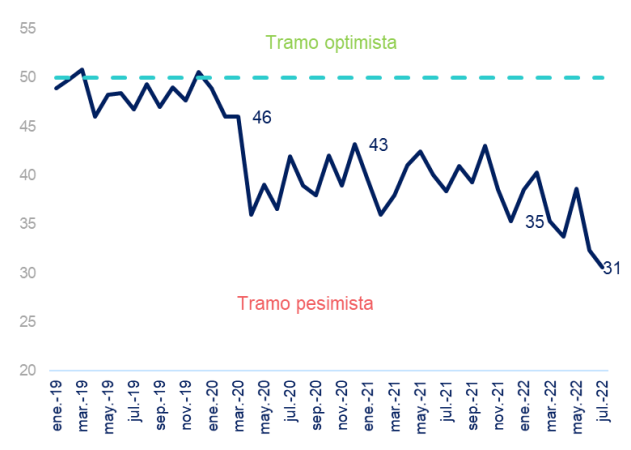
avanzará alrededor de 1,5% interanual.

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



Fuente: BCRP

Gráfico 7. **CONFIANZA AL CONSUMIDOR (PUNTOS)**



Fuente: Apoyo Consultoría

## 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](http://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](mailto:bbvarresearch@bbva.com) [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)