

Análisis Macroeconómico

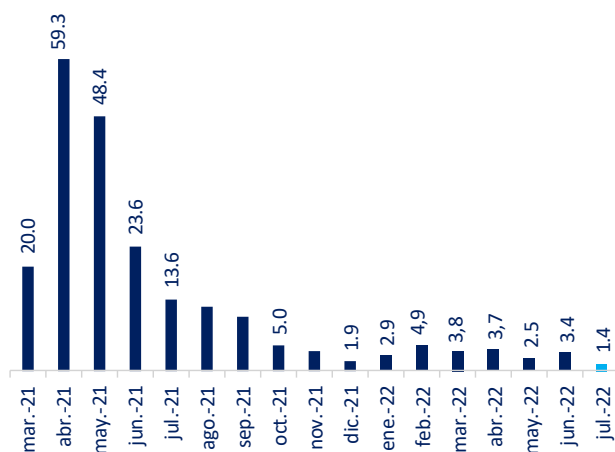
Perú | La actividad económica sigue perdiendo impulso

Yalina Crispin y Hugo Vega
15 de setiembre de 2022

La actividad económica creció 1,4% interanual en julio, por debajo de lo que el consenso del mercado anticipó (Bloomberg: 2,7%). Esta cifra es menor que la de junio (3,4%, ver Gráfico 1). La desaceleración se explica principalmente por la contracción del PIB Primario (-1,4%): la producción Minera Metálica se contrajo 6,2% (por la baja ley en los minerales procesados y por la conflictividad social) y la de Hidrocarburos 3,4% (afectada por factores climatológicos que dificultaron el transporte).

También se observó una moderación más acentuada en el crecimiento del PIB No Primario (2,1% vs 3,8% en junio). Esta tendencia se explica por la contracción de la Manufactura No Primaria (cuyo último registro negativo fue en diciembre de 2020), vinculada a la menor fabricación de bienes de consumo y de capital, y la moderación del crecimiento del sector Construcción (2,1% vs 6,0% en junio). Fue también menor la expansión en los sectores de Alojamiento y Restaurantes y de Transporte al irse disipando el efecto “rebote” luego de flexibilizarse las medidas de aislamiento sanitario.

Gráfico 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

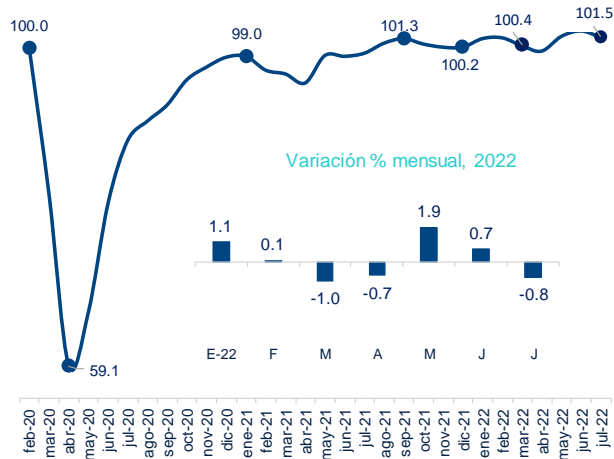
Tabla 1. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR. % INTERANUAL)

	Variación % interanual				Contribución al crecimiento (p.p.) jul-22
	2021	may-22	jun-22	jul-22	
Agropecuario	4.5	8.9	-1.6	-1.5	-0.09
Pesca	9.9	-19.1	15.1	29.0	0.09
Minería e Hidrocarburos	8.1	-6.1	3.0	-5.8	-0.67
Minería Metálica	10.5	-10.1	1.1	-6.2	
Hidrocarburos	-4.6	20.3	14.2	-3.4	
Manufactura	18.6	1.5	5.7	1.6	0.18
Primaria	3.2	-11.4	5.7	14.9	
No Primaria	25.2	8.3	5.6	-2.3	
Electricidad y Agua	8.5	2.0	3.1	4.9	0.09
Construcción	34.5	0.2	6.0	2.1	0.14
Comercio	17.8	2.8	2.5	2.9	0.33
Otros Servicios	10.3	6.0	6.0	5.7	0.78
Servicios Financieros	5.8	-6.9	-6.9	-6.9	-0.49
Telecomunicaciones	7.6	2.2	-2.8	-4.3	-0.24
Alojamiento y Restaurantes	43.3	42.4	25.1	19.6	0.42
Transportes	17.7	12.6	10.9	8.9	0.39
PIB	13.6	2.5	3.4	1.4	
VAB primario	6.3	-2.9	2.2	-1.4	
VAB no primario	15.7	4.2	3.8	2.1	

Fuente: INEI

El crecimiento de 1,4% interanual en julio es consistente, según el INEI, con una contracción de 0,79% intermensual (corregido por estacionalidad, ver Gráfico 2). Si este nivel se mantiene sin cambios hasta fin de año, la expansión del PIB en 2022 sería de 2,2% según nuestros estimados.

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



Fuente: INEI

Gráfico 3. CONFIANZA EMPRESARIAL (PUNTOS)



Fuente: BCRP

Para lo que resta del año, nuestro escenario base considera que el crecimiento del PIB será relativamente bajo, menor que en los primeros siete meses del año, período en el que alcanzó una tasa de 3,2% interanual. El entorno internacional se ha deteriorado y, a nivel local, se va agotando el impulso generado por la normalización de las actividades que fueron más afectadas por las medidas de aislamiento sanitario. Además, las condiciones de financiamiento son cada vez menos favorables, la confianza empresarial está atascada en terreno pesimista (ver Gráfico 3) y los conflictos sociales seguirán afectando a las actividades extractivas (por ejemplo, con recientes bloqueos en el corredor minero en protesta por la ampliación de una mina de la zona). Todo ello más que compensará el repunte observado recientemente en la inversión pública y el impacto positivo del ingreso en etapa de producción de la mina cuprífera Quellaveco. En consecuencia, seguimos anticipando que en los cinco meses restantes la economía crecerá entre 1,0% y 1,5% interanual, en línea con nuestra previsión para el año en su conjunto de 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 en su sitio web www.bbva.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

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