

**Análisis Macroeconómico**

# Perú | La actividad económica mantiene un bajo dinamismo

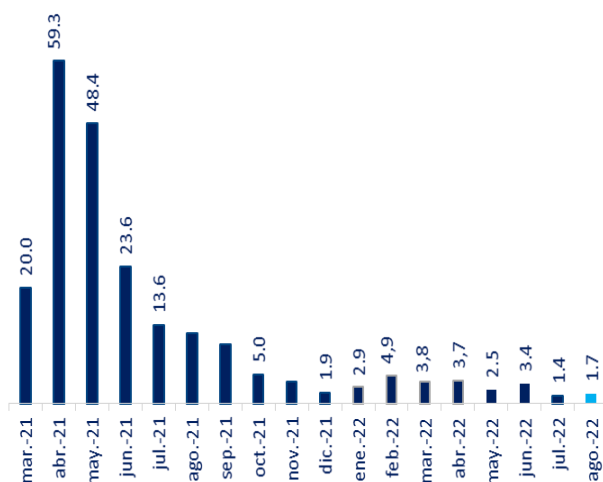
Yalina Crispin y Hugo Vega  
17 de octubre de 2022

La actividad económica creció 1,7% interanual en agosto (julio: 1,4%; ver Gráfico 1), por encima de lo anticipado por el consenso del mercado (Bloomberg: 1,4%). El bajo dinamismo del PIB se da en un contexto en el que se va disipando el efecto positivo de la normalización de los sectores que fueron más afectados por las medidas de aislamiento sanitario y en el que las actividades mineras y de hidrocarburos siguen lastrando el crecimiento.

El PIB no primario (que excluye los derechos de importación e impuestos) creció 2,2% en agosto, una cifra similar a la del mes previo. De un lado, se aceleró el sector Construcción, que pasó de 2,1% en julio a 5,6%, con el soporte de la inversión pública, principalmente. De otro lado, siguen perdiendo dinamismo servicios como Transportes y Alojamiento y restaurantes al irse disipando el efecto “rebote” luego de flexibilizarse las medidas de aislamiento sanitario. La Manufactura no primaria, por su parte, continúa en terreno negativo (ver Tabla 1), con la fabricación de bienes de consumo retrocediendo 2,7% y de capital disminuyendo en 1,9%.

El PIB primario acentuó su contracción en agosto al pasar de -1,5% en julio a -2,6%. La producción de hidrocarburos retrocedió debido a problemas climatológicos (oleajes anómalos que dificultaron el transporte de hidrocarburos) y técnicos (fallas en unidades importantes, labores de mantenimiento), mientras que la producción minera sigue en terreno negativo recogiendo una baja ley en los minerales tratados y una conflictividad social persistente.

Gráfico 1. **PIB (VAR. % INTERANUAL)**



Fuente: INEI

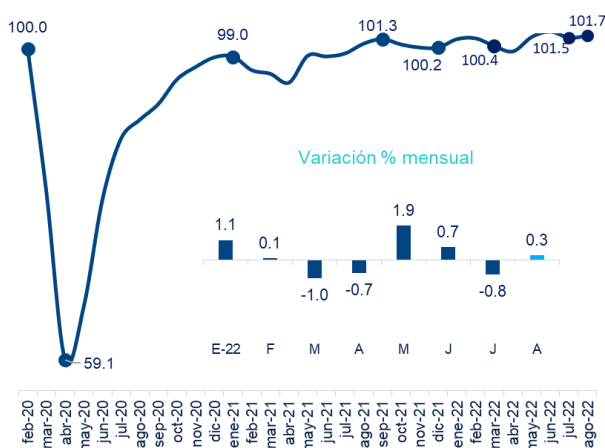
Tabla 1. **PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS (VAR. % INTERANUAL)**

	Variación % interanual					Contribución al crecimiento (p.p.) ago-22
	2021	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	
Agropecuaria	4.5	8.9	-1.6	-1.5	3.5	0.18
Pesca	9.9	-19.1	15.1	29.0	-14.8	-0.03
Minería e Hidrocarburos	8.1	-6.1	3.0	-5.8	-5.0	-0.60
Minería Metálica	10.5	-10.1	1.1	-6.2	-4.2	
Hidrocarburos	-4.6	20.3	14.2	-3.4	-10.4	
Manufactura	18.6	1.5	5.7	1.6	-0.8	-0.09
Primaria	3.2	-14.6	9.8	14.9	-2.5	
No Primaria	25.2	9.5	4.2	-2.3	-0.3	
Electricidad y Agua	8.5	2.0	3.1	4.9	3.4	0.06
Construcción	34.5	0.2	6.0	2.1	5.6	0.38
Comercio	17.8	2.8	2.5	2.8	2.3	0.27
Otros Servicios	10.3	6.0	6.0	5.7	5.8	0.80
Servicios Financieros	5.8	-6.3	-7.8	-6.9	-8.3	-0.59
Telecomunicaciones	7.6	2.2	-2.8	-4.3	-2.8	-0.15
Alojamiento y Restaurantes	43.3	42.4	25.1	19.6	10.8	0.27
Transportes	17.7	12.6	10.9	8.9	8.5	0.38
Derechos de Importación	19.2	1.7	7.2	2.9	7.7	0.63
<b>PIB</b>	<b>13.6</b>	<b>2.5</b>	<b>3.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>	
<b>VAB primario</b>	<b>6.3</b>	<b>-2.9</b>	<b>2.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>-2.6</b>	
<b>VAB no primario*</b>	<b>15.7</b>	<b>4.2</b>	<b>3.8</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	

\*No incluye Derechos de importación  
Fuente: INEI y BBVA Research

El crecimiento de 1,7% interanual en agosto es consistente, según el INEI, con un crecimiento de 0,26% intermensual (corregido por estacionalidad, ver Gráfico 2). En un escenario en que el PIB mantiene el nivel alcanzado en agosto sin cambios hasta diciembre, la expansión de la actividad en 2022 sería de 2,3% según nuestros estimados.

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



Fuente: INEI

Gráfico 3. CONFIANZA EMPRESARIAL (PUNTOS)



Fuente: BCRP

De esta manera, luego de crecer a una tasa de 3,5% interanual en la primera mitad del año, la actividad ha perdido dinamismo y en lo que va del tercer trimestre avanza a un ritmo de 1,5%. Para el resto del año nuestro escenario base considera un escenario internacional retador en un contexto en que los bancos centrales de las principales economías siguen subiendo sus tasas de interés para contener la inflación, afectando el crecimiento. Localmente considera que las confianzas se mantienen atascadas en terreno pesimista (ver Gráfico 3), tensiones políticas que no favorecen el entorno para hacer negocios, una inflación que se resiste a ceder de manera clara, y altas tasas de interés, aunque también el inicio de producción de la mina cuprífera Quellaveco (con algunos retrasos) y el buen desempeño que en los últimos meses viene mostrando la inversión pública (+13% en agosto y +11% en septiembre). En consecuencia, es probable que sigamos observando relativamente bajas tasas de crecimiento en lo que resta de 2022. De momento seguimos manteniendo nuestra previsión de que el año cerrará con una expansión del PIB en torno a 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.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)