

Análisis Macroeconómico

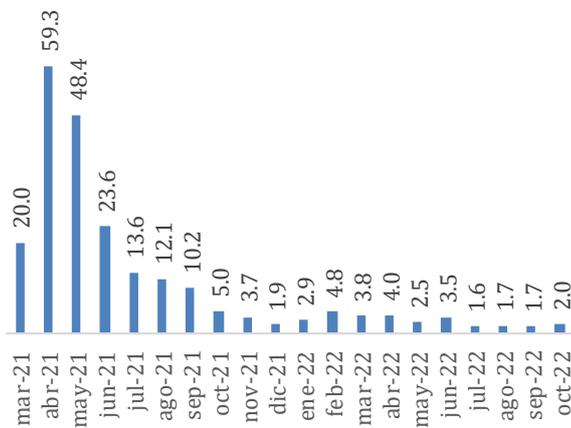
Perú | Con el apoyo de Quellaveco, PIB empieza algo mejor el cuarto trimestre

Yalina Crispin y Hugo Vega
15 de diciembre de 2022

La actividad económica creció 2,0% interanual en octubre (ver Gráfico 1), una cifra algo mayor a la del mes previo y en línea con lo anticipado por el mercado (consenso Bloomberg: 1,9%). Sectorialmente, se registró una mejora del componente primario del PIB, apoyada sobre todo en la minería, que recogió el inicio de la operación comercial de la unidad cuprífera Quellaveco (ver Tabla 1). El componente no primario del PIB, sin embargo, mantuvo la tendencia a moderarse en un entorno que es cada vez menos favorable para el gasto que realiza el sector privado (tasas de interés al alza, elevada inflación, sostenida conflictividad social, confianzas deprimidas) y en el que continúa disipándose el “efecto rebote” de algunos sectores luego de que se flexibilizaran las medidas de aislamiento sanitario (es el caso de los servicios de alojamiento y restaurantes, por ejemplo).

El crecimiento de 2,0% interanual en octubre es consistente, según el INEI, con una contracción de 0,2% en términos intermensuales (corregido por estacionalidad; ver Gráfico 2). Como referencia, en un escenario en que el PIB mantiene el nivel alcanzado en octubre sin cambios hasta diciembre, la expansión de la actividad en 2022 sería, de acuerdo con nuestros estimados, de 2,5%.

Gráfico 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

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

	Variación % interanual					Var. % interanual		
	2021	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	1T	2T	3T
Agropecuario	4.6	0.8	4.5	2.5	5.2	4.0	5.3	2.5
Pesca	9.9	29.0	-14.7	-9.3	1.9	-33.2	-12.8	5.9
Minería e Hidrocarburos	8.1	-5.7	-4.9	-2.1	1.7	1.2	-1.2	-4.2
Minería Metálica	10.5	-6.0	-4.2	0.1	3.5	-0.5	-4.5	-3.4
Hidrocarburos	-4.6	-3.4	-10.4	-15.0	-9.2	11.6	19.9	-9.8
Manufactura	18.6	2.4	-0.2	-0.9	-0.6	1.7	3.6	0.4
Primaria	3.2	12.1	-2.4	-1.4	2.1	-9.6	-5.0	3.1
No Primaria	25.2	-0.7	0.4	-0.8	-1.3	5.7	7.4	-0.4
Electricidad y Agua	8.5	5.0	3.4	4.6	4.2	3.4	2.6	4.3
Construcción	34.5	1.0	4.7	3.1	4.2	-0.5	3.4	3.0
Comercio	17.8	2.8	2.3	2.1	2.8	5.9	2.6	2.4
Otros Servicios	10.3	5.7	5.8	4.9	4.0	4.4	6.0	5.4
Servicios Financieros	5.7	-6.9	-8.3	-7.4	-4.0	-5.2	-7.4	-7.5
Telecomunicaciones	7.6	-4.3	-2.8	-1.9	-6.7	4.1	0.8	-3.0
Alojamiento y Restaurantes	43.3	19.6	10.7	10.1	10.0	49.4	38.9	13.2
Transportes	17.7	9.1	8.3	8.7	9.5	12.4	13.4	8.7
Derechos de Importación	19.2	3.0	7.7	5.7	0.4	5.1	4.7	5.5
PIB	13.6	1.6	1.7	1.7	2.0	3.8	3.3	1.7
VAB primario	6.4	-0.8	-2.3	-0.8	2.7	-0.6	0.0	-1.3
VAB no primario*	15.7	2.2	2.7	2.3	2.0	5.0	4.4	2.4

* No incluye Derechos de importación

Fuente: INEI y BBVA Research

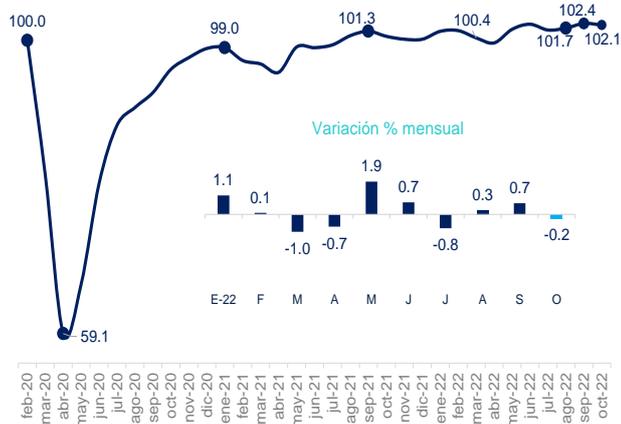
El inicio de operaciones de Quellaveco y el buen desempeño que mantiene la inversión pública (según nuestros estimados, en noviembre creció más de 40%) son consistentes con un crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de entre 2,0% y 2,5% en términos interanuales, de manera que en el año en su conjunto la actividad avanzaría alrededor de 2,7%. Desde luego, venimos haciéndole seguimiento al impacto que pueda tener la reciente escalada

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

de la conflictividad social sobre el crecimiento, que naturalmente dependerá de la duración e intensidad de las elevadas tensiones que venimos observando.

Gráfico 2. **PIB (NIVEL CORREGIDO POR ESTACIONALIDAD, FEB.20 = 100)**



Fuente: INEI

Gráfico 3. **CONFIANZA EMPRESARIAL (PUNTOS)**



Fuente: BCRP

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

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.bbvarsearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

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