

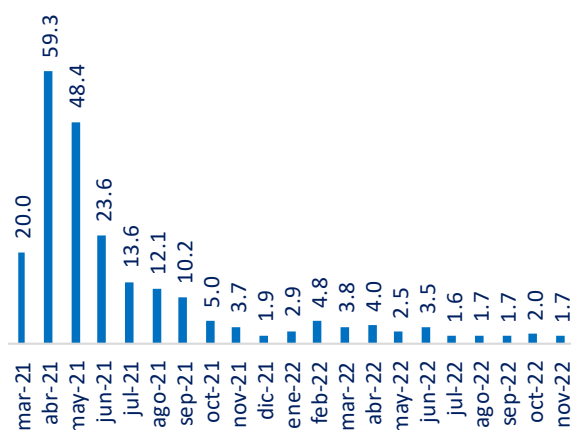
Análisis Macroeconómico

Perú | La actividad continúa mostrando señales de debilidad

Yalina Crispin y Hugo Vega
16 de enero de 2023

La actividad económica creció 1,7% interanual en noviembre (ver Gráfico 1), una cifra algo menor a la del mes previo y por debajo de lo anticipado por el mercado (consenso Bloomberg: 2,3%). Sectorialmente, y a pesar del mejor comportamiento de la actividad minera, apoyada en la producción cuprífera de Quellaveco (que desde fines de septiembre empezó a operar comercialmente), el PIB registró una moderación en su componente primario (ver Tabla 1). Ello se explica por los menores desembarques de anchoveta (la segunda temporada de captura en la zona centro-norte del litoral empezó más tarde que el año previo), que pasaron de TM 918 mil en noviembre de 2021 a TM 311 mil en noviembre de 2022, lo que afectó no solo al sector pesquero sino también a la manufactura primaria. Por otro lado, el componente no primario del PIB continúa perdiendo dinamismo en un contexto en el que es cada vez menor el impacto positivo del rebote posCOVID (que se refleja en el comportamiento interanual de actividades de servicios como Transportes o Alojamiento y restaurantes) y en el que las condiciones para el gasto privado son menos favorables (tasas de interés al alza, elevada inflación, confianzas deprimidas).

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



Fuente: INEI

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

	Variación % interanual 2021	Var. % interanual					
		1T	2T	3T	4T	oct-22	nov-22
Agropecuario	4.6	4.0	5.3	4.8	2.5	5.2	1.2
Pesca	9.9	-33.2	-12.8	-21.5	5.9	1.8	-48.5
Minería e Hidrocarburos	8.1	1.2	-1.2	0.0	-4.2	1.7	5.1
Minería Metálica	10.5	-0.5	-4.5	-2.5	-3.4	3.5	5.9
Hidrocarburos	-4.6	11.6	19.9	15.7	-9.8	-9.2	0.2
Manufactura	18.6	1.7	3.6	2.7	0.4	-0.6	-2.8
Primaria	3.2	-9.6	-5.0	-7.0	3.1	2.0	-3.9
No Primaria	25.2	5.7	7.4	6.5	-0.4	-1.3	-2.5
Electricidad y Agua	8.5	3.4	2.6	3.0	4.3	4.2	5.7
Construcción	34.5	-0.5	3.4	1.5	3.0	4.2	6.8
Comercio	17.8	5.9	2.6	4.2	2.4	2.8	3.0
Otros Servicios	10.3	4.4	6.0	5.2	5.4	4.0	5.4
Servicios Financieros	5.7	-5.2	-7.4	-6.3	-7.5	-4.0	-9.6
Telecomunicaciones	7.6	4.1	0.8	2.4	-3.0	-6.7	-5.7
Alojamiento y Restaurantes	43.3	49.4	38.9	44.2	13.2	10.0	8.2
Transportes	17.7	12.4	13.4	12.9	8.7	9.5	7.5
PIB	13.6	3.8	3.3	3.6	1.7	2.0	1.7
VAB primario	6.4	-0.6	0.0	-0.3	-1.3	2.6	0.8
VAB no primario*	15.7	5.0	4.4	4.7	2.4	1.9	1.8

*No incluye Derechos de Importación.

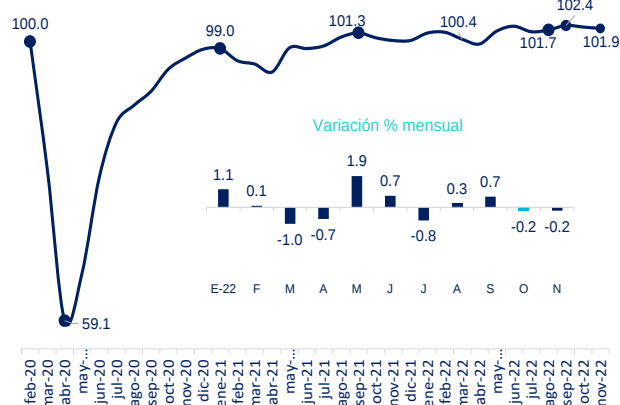
Fuente: INEI

El crecimiento de 1,7% interanual en noviembre 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 noviembre sin cambios hasta diciembre, la expansión de la actividad en 2022 sería, de acuerdo con nuestros estimados, de 2,5%.

Los indicadores disponibles para diciembre muestran que la producción de electricidad se aceleró en ese mes (pasó de una tasa de crecimiento de 5,7% en noviembre a 6,9%; ver Gráfico 3), la inversión pública mantuvo un dinamismo interesante aunque menor al de meses previos (10% frente a 34% en noviembre), y la captura de anchoveta disminuyó de TM 1,07 millones en diciembre de 2021 a TM 1,02 millones en diciembre de 2022. Cabe mencionar que en diciembre del año pasado se produjeron manifestaciones sociales en distintos puntos del país que tuvieron también un impacto negativo sobre la actividad económica en ese mes.

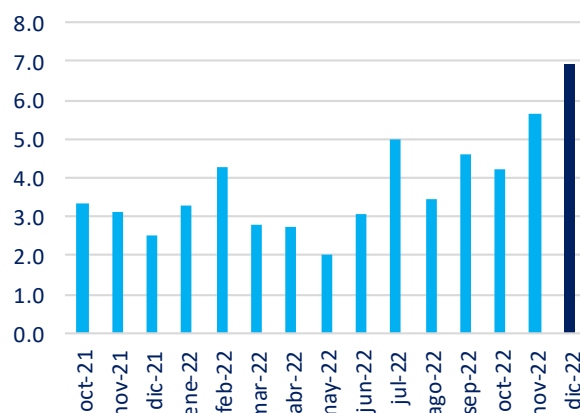
Tomando en cuenta la cifra de PIB de noviembre publicada por el INEI (algo menor a la de nuestro escenario base), el impacto de las manifestaciones sociales en diciembre, y los indicadores de actividad disponibles para ese mismo mes, nuestra previsión de crecimiento para el año 2022 en su conjunto de 2,7% adquiere un sesgo a la baja.

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



Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

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