

Análisis Macroeconómico

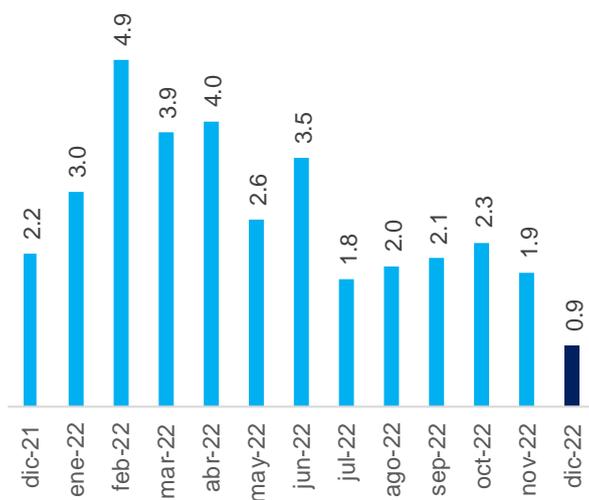
Perú | Actividad cerró el año 2022 con una marcada pérdida de dinamismo

Yalina Crispin y Hugo Vega

15 de febrero de 2023

La actividad económica creció 0,9% interanual en diciembre (ver Gráfico 1). Esta fue la lectura mensual más baja del año 2022; también fue inferior a la que anticipó el consenso de analistas consultados por Bloomberg (1,2%). Lo que más destacó fue el comportamiento del PIB no primario, que en los últimos reportes venía mostrando tasas de expansión interanual cercanas a 2%, pero que en diciembre se estancó en un contexto de convulsión social y condiciones para el gasto privado que no son las más favorables (tasas de interés al alza, elevada inflación, confianzas deprimidas). La manufactura no primaria, por ejemplo, retrocedió significativamente (-8,1% interanual) y se moderó el avance de comercio y servicios (a 1,8% y 4,6%, respectivamente, comparado con 3,0% y 5,4% en la lectura de noviembre). Por otro lado, el componente primario del PIB registró una expansión de 5,4% gracias al buen desempeño de la actividad minera, apoyada en la producción cuprífera de Quellaveco (que desde fines de septiembre empezó a operar comercialmente) (ver Tabla 1).

Gráfico 1. PIB (VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

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

	Variación % interanual	Var. % interanual	
	2021	dic-22	2 022
Agropecuario	4.6	-1.0	4.3
Pesca	9.9	-2.8	-13.7
Minería e Hidrocarburos	8.1	9.3	0.4
Minería Metálica	10.5	11.1	-0.2
Hidrocarburos	-4.6	-1.0	4.0
Manufactura	18.6	-4.6	1.0
Primaria	3.2	4.2	-3.0
No Primaria	25.2	-8.1	2.3
Electricidad y Agua	8.5	5.8	3.9
Construcción	34.5	3.0	3.0
Comercio	17.8	1.8	3.3
Otros Servicios	10.3	4.6	5.4
Servicios Financieros	5.7	-8.4	-7.0
Telecomunicaciones	7.6	-8.0	-1.3
Alojamiento y Restaurantes	43.3	5.8	23.2
Transportes	17.7	2.4	10.2
PIB	13.6	0.9	2.7
VAB primario	6.4	5.4	0.4
VAB no primario*	15.7	0.0	3.0

1/ El VAB primario y no primarios son valores estimados.

*No incluye Derechos de Importación.

Fuente: INEI

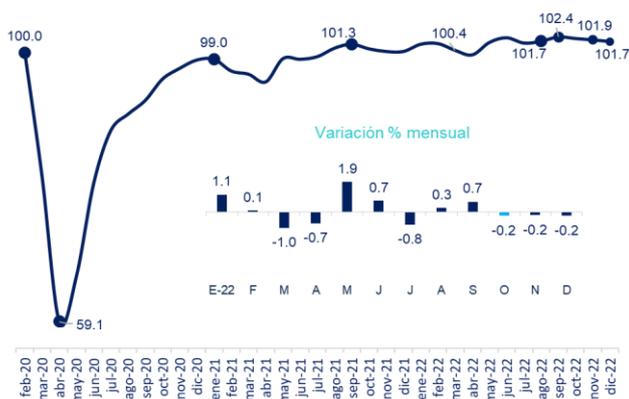
El crecimiento de 0,9% interanual en diciembre es consistente, según el INEI, con una contracción de 0,2% en términos intermensuales (corregido por estacionalidad). Es así el tercer mes consecutivo en el que el nivel desestacionalizado del PIB retrocede (ver Gráfico 2).

Con el resultado de diciembre y la actualización que INEI realizó hacia atrás en las cifras, la economía peruana creció 1,7% interanual en el cuarto trimestre y 2,7% en 2022, en línea con nuestra previsión. La moderación del crecimiento anual en 2022 (13,6% en 2021) refleja sobre todo el agotamiento del rebote posCOVID, pero también otros factores como por ejemplo la sostenida conflictividad social en sectores extractivos (en la producción minera con más claridad en los meses de febrero, abril y mayo), la erosión del poder adquisitivo de las familias que una elevada inflación genera, y los crecientes costos de financiación. A ello se sumó en diciembre la convulsión social en el país.

La continuidad de esta convulsión social en enero de 2023 y el balance de los indicadores disponibles para ese mes sugieren que el crecimiento del PIB también fue modesto en enero. Así, en el caso de la producción de electricidad, esta pasó de crecer 5,8% en diciembre a 4,2% en enero (ver Gráfico 3), mientras que la inversión pública del Gobierno General se expandió 10,0% en diciembre, pero apenas avanzó en enero (+0,2%).

Nuestra previsión de crecimiento para 2023, realizada a principios de diciembre último, es de 2,5%. Sin embargo, el incremento que posteriormente se dio en la conflictividad social y que hasta ahora se arrastra, así como la incertidumbre que genera el eventual inicio de un proceso electoral, le imprimen un sesgo bajista a esa proyección, a pesar de la visión más positiva del entorno externo. El fuerte deterioro de la confianza empresarial en enero es consistente con estas preocupaciones. Como hacemos cada tres meses, en marzo publicaremos nuestra previsión revisada para el crecimiento del PIB en 2023, materializando seguramente el sesgo bajista que tenemos.

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