

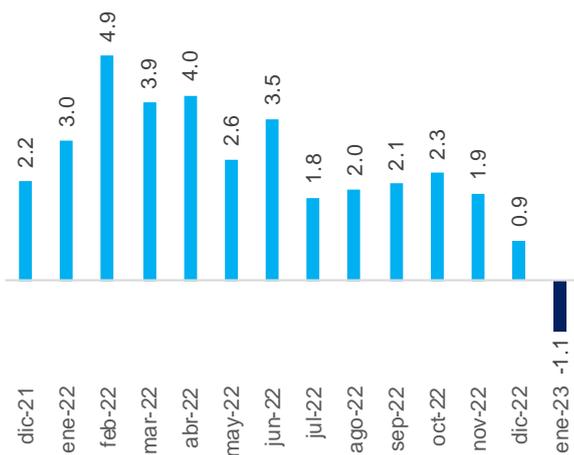
Análisis Macroeconómico

# Perú | La actividad empieza el año en terreno negativo

Yalina Crispin y Hugo Vega  
15 de marzo de 2023

La actividad económica se contrajo 1,1% interanual en enero (ver Gráfico 1) por debajo de lo anticipado por el mercado (consenso Bloomberg: -0,90%). Sectorialmente, el PIB no primario se contrajo en un contexto de conflictividad social y en el que las condiciones para el gasto privado fueron menos favorables (tasas de interés al alza, elevada inflación, confianzas deprimidas). Como reflejo de ello, destacó la caída del sector construcción (que pasó de crecer 3,0% en diciembre de 2022 a contraerse 11,7% en enero) y la de algunas ramas del sector servicios, así como la moderación del crecimiento del sector comercio. Por su parte, el PIB primario se moderó debido al retroceso de la producción minera que estuvo afectada por bloqueos en el corredor minero del sur (Ver Tabla 1).

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



Fuente: INEI

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

	Var. % interanual				
	oct-22	nov-22	dic-22	2022	ene-23
Agropecuario	6.4	2.1	-1.0	4.3	1.9
Pesca	11.6	-45.6	-2.8	-13.7	33.0
Minería e Hidrocarburos	1.7	5.2	9.3	0.3	-3.6
Minería Metálica	3.6	6.1	11.1	-0.2	-3.6
Hidrocarburos	-9.2	0.2	-1.0	4.0	-3.5
Manufactura	0.2	-2.1	-4.6	1.0	1.1
Primaria	2.0	-3.7	3.4	-2.9	13.6
No Primaria	-0.3	-1.4	-8.0	2.3	-3.2
Electricidad y Agua	4.2	5.7	5.8	3.9	3.3
Construcción	4.4	7.4	3.0	3.0	-11.7
Comercio	2.8	3.0	1.8	3.3	1.2
Otros Servicios	4.0	5.4	4.6	5.1	4.2
Servicios Financieros	-4.0	-9.6	-8.4	-7.0	-6.0
Telecomunicaciones	-6.7	-5.7	-7.9	-1.3	-9.3
Alojamiento y Restaurantes	10.0	8.2	5.8	23.2	8.0
Transportes	9.7	6.4	2.4	10.2	-2.9
<b>PIB</b>	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>	<b>0.9</b>	<b>2.7</b>	<b>-1.1</b>
<b>VAB primario</b>	<b>3.1</b>	<b>1.2</b>	<b>5.3</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>
<b>VAB no primario*</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>3.2</b>	<b>-1.3</b>

\*No incluye Derechos de Importación.

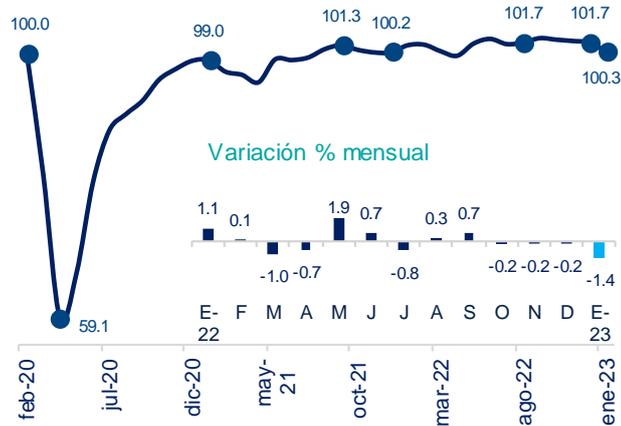
Fuente: INEI

La contracción de 1,1% interanual en enero es consistente, según el INEI, con una contracción de 1,4% en términos intermensuales (corregido por estacionalidad; ver Gráfico 2). Es importante señalar, que el PIB desestacionalizado viene contrayéndose de manera consecutiva desde octubre de 2022.

Los indicadores disponibles para febrero apuntan, en el balance, a que, en términos interanuales, el crecimiento de dicho mes será algo mejor al de enero. Al respecto, cabe señalar que la producción de electricidad se aceleró en febrero (pasó de una tasa de crecimiento de 3,3% en enero a 4,8%, ver Gráfico 3) y la inversión pública del Gobierno General también lo hizo (pasó de 0,2% en enero a 15%). Además, cabe señalar que desde la quincena de febrero las manifestaciones sociales se vienen moderando, limitándose a algunas regiones del sur del país, pero persiste el riesgo de que puedan reactivarse.

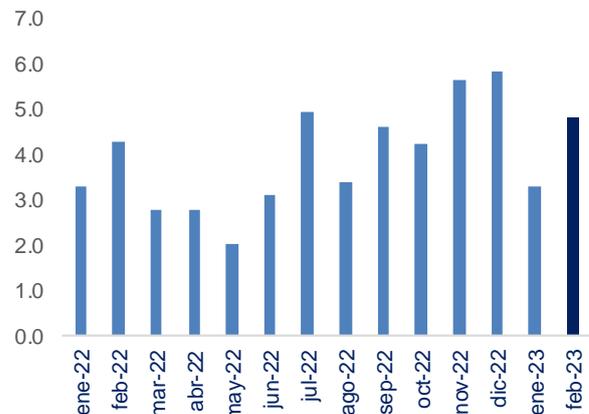
Para lo que resta del año, el entorno será retador. Si bien las perspectivas de crecimiento global han mejorado, el entorno local es cada vez menos favorable: la confianza empresarial se mantiene en terreno negativo y la convulsión social ha tendido a disminuir en los últimos días, pero se mantiene la incertidumbre por el adelanto de las elecciones presidenciales. A ello se debe agregar el costo económico de las intensas lluvias que vienen azotando al país (que aún es muy pronto para estimar) y la posibilidad de un Fenómeno del Niño costero en los próximos meses. Estos elementos le imprimen un sesgo a la baja significativo a nuestra previsión de crecimiento para la economía este año (actualmente en 2,5%) cuya actualización publicaremos la próxima semana.

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](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)