

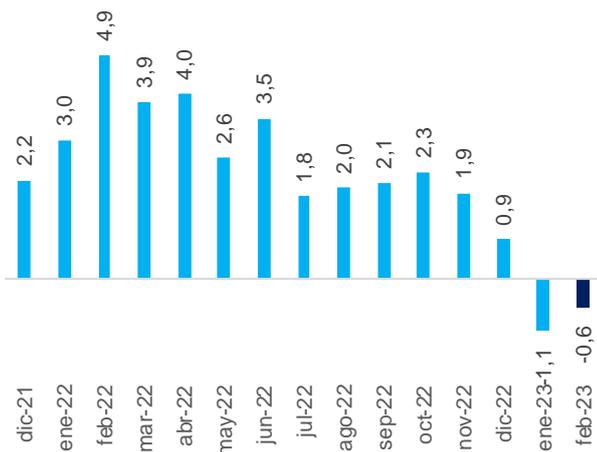
Análisis Macroeconómico

# Perú | La actividad se contrajo nuevamente en febrero

Yalina Crispin y Hugo Vega  
17 de abril de 2023

La actividad económica se contrajo 0,6% interanual en febrero (ver Gráfico 1), una caída algo menor que la anticipada por el consenso (Bloomberg: -1,0%). Sectorialmente, el PIB primario se mantuvo en positivo (febrero: 3,3%; enero: 1,1%) debido a los desempeños de los sectores de Minería Metálica (2,5%; resultado que, en parte, se vio favorecido por una baja base de comparación interanual) y Pesca (9,0%). Por su parte, el PBI no primario volvió a caer (febrero: -1,4%; enero: -1,8%), afectado por los resultados negativos de los sectores de Manufactura No Primaria (febrero: -8,4%; enero: -3,3%) y Construcción (febrero: -10,2%; enero: -11,7%). Según el INEI, la menor actividad edificadora de febrero se debió a la paralización de obras, especialmente, en zonas de alta tensión social, así como a menores pedidos en algunas empresas cementeras, como consecuencia de los bloqueos. Cabe destacar que los sectores de Comercio y Transportes se recuperaron debido a que las protestas sociales se moderaron desde mediados de febrero.

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



Fuente: INEI

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

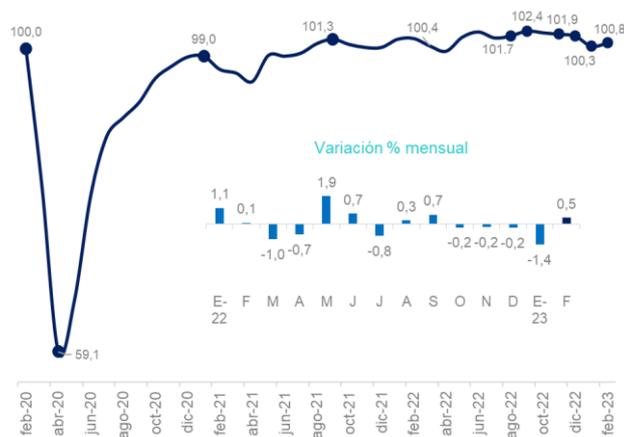
	Var. % interanual					
	oct-22	nov-22	dic-22	2022	ene-23	feb-23
Agropecuario	6,4	2,1	-1,0	4,3	1,9	-1,1
Pesca	11,6	-45,6	-2,8	-13,7	33,0	9,0
Minería e Hidrocarburos	1,7	5,2	9,3	0,3	-3,6	0,3
Minería Metálica	3,6	6,1	11,1	-0,2	-3,6	2,5
Hidrocarburos	-9,2	0,2	-1,0	4,0	-3,5	-11,5
Manufactura	0,2	-2,1	-4,6	1,0	1,1	-1,3
Primaria	2,0	-3,7	3,4	-2,9	13,3	24,5
No Primaria	-0,3	-1,4	-8,0	2,3	-3,3	-8,4
Electricidad y Agua	4,2	5,7	5,8	3,9	3,3	4,1
Construcción	4,4	7,4	3,0	3,0	-11,7	-10,2
Comercio	2,8	3,0	1,8	3,3	1,2	2,4
Otros Servicios	4,0	5,4	4,6	5,1	4,2	4,3
Servicios Financieros	-4,0	-9,6	-8,4	-7,0	-6,0	-8,0
Telecomunicaciones	-6,7	-5,7	-7,9	-1,3	-9,3	-9,2
Alojamiento y Restaurantes	10,0	8,2	5,8	23,2	8,0	4,1
Transportes	9,7	6,4	2,4	10,2	-2,9	2,4
<b>PIB</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,6</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>3,3</b>
<b>VAB no primario*</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,4</b>

\*No incluye Derechos de Importación.

Fuente: INEI

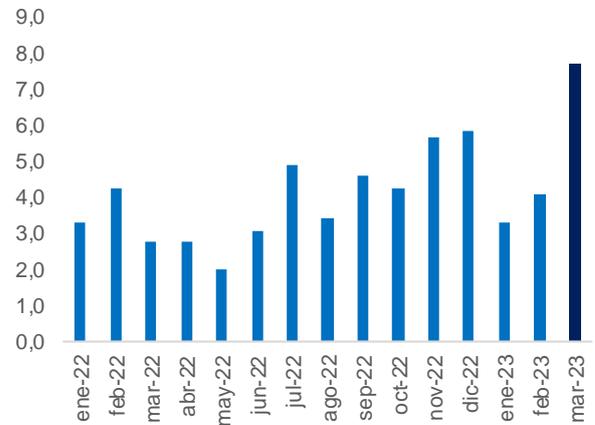
La serie desestacionalizada del INEI señala que la actividad creció en febrero 0,5% con respecto al mes anterior (ver Gráfico 2). Esta mejora se explica porque en el primer mes del año la actividad estuvo muy afectada por las protestas sociales que ocurrieron en ese periodo (en enero, la serie desestacionalizada mostró una contracción de -1,4%).

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



Fuente: INEI

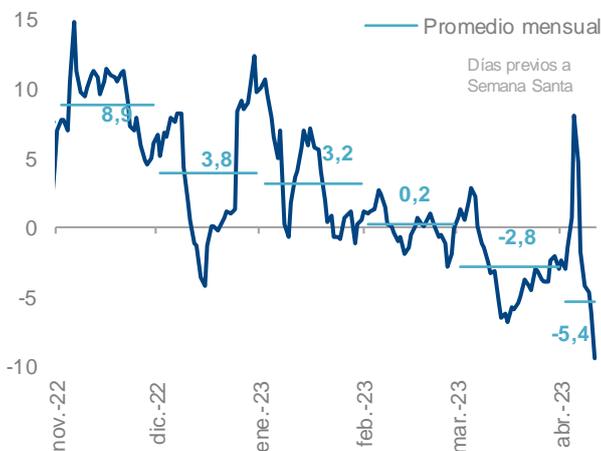
Gráfico 3. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD**  
(VAR.% INTERANUAL)



Fuente: INEI

Los indicadores disponibles para marzo apuntan, en el balance, a una recuperación acotada (en términos interanuales) en dicho mes. Por un lado, la producción de electricidad se aceleró en marzo (pasó de una tasa de crecimiento de 4,1% en febrero a 7,7%, ver Gráfico 3), pero la inversión pública se habría desacelerado (pasó de 8,0% en febrero a, un estimado nuestro, 1,4% en marzo). Además, los indicadores de alta frecuencia de gasto de consumo privado e inversión total, elaborados por BBVA Research siguieron mostraron debilidad en marzo, tendencia que ha continuado en lo que va del mes de abril (ver Gráfico 4 y 5).

Gráfico 4. **ÍNDICE BIG DATA DE CONSUMO**  
(VAR.% INTERANUAL, EN TÉRMINOS REALES, PROMEDIO 7 DÍAS)



Información al 11 de abril. Se utiliza información de los montos de compras con tarjetas de crédito y débito que realizan las familias y los retiros de dinero a través de cajeros y ventanillas.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Gráfico 5. **ÍNDICE DE BIG DATA DE INVERSIÓN**  
(VAR.% INTERANUAL, EN TÉRMINOS REALES, PROMEDIO 7 DÍAS)



Información al 11 de abril. Se utiliza información de los ingresos de empresas seleccionadas.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Con el resultado de marzo, estimamos que la economía se habría estacando o contraído ligeramente en el primer trimestre del año. Para lo que resta de 2023, el entorno seguirá siendo retador. Por el lado externo, se tendrá un escenario de altas tasas de interés y de desaceleración del crecimiento global, mientras que, por el lado local, las tasas de interés también serán elevadas y se mantiene un entorno de incertidumbre por las tensiones políticas. A ello se agrega que el Fenómeno de El Niño (FEN) que se viene desplegando. Cabe precisar que nuestra proyección de crecimiento del PIB para 2023 (1,9%), publicada en marzo, asumía un FEN de intensidad débil, con impacto relativamente acotado sobre la actividad en el segundo trimestre de este año. Sin embargo, existe el riesgo de que se consolide un escenario climatológico más adverso ya que en el último comunicado de la Comisión Multisectorial Encargada del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN) se señala que ahora el FEN tendría una “magnitud moderada” hasta el invierno de este año (antes mencionaba que sería de magnitud “débil”).

## 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)