

Análisis Macroeconómico

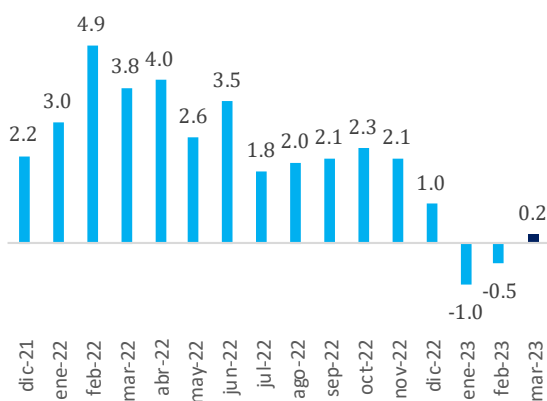
Perú | Luego de dos meses de retroceso, PIB creció en marzo, aunque de manera muy débil

Yalina Crispin y Hugo Vega
15 de mayo de 2023

La actividad económica creció 0,2% interanual en marzo (ver Gráfico 1), sorprendiendo negativamente al consenso del mercado, que anticipaba una expansión de 1,3% (Bloomberg). Por sectores productivos, el componente primario del PIB creció 8,5% (marzo: 3,3%). Destacó el desempeño de la Minería Metálica, que alcanzó su registro más alto en lo que va del año (8,7%), apoyado en la contribución de la mina cuprífera Quellaveco (inició operaciones en setiembre de 2022), en la gradual normalización de las operaciones mineras afectadas por la convulsión política y social de principios de año, y en una baja base de comparación interanual (bloqueo de carreteras paralizaron las minas Cuajone y Atacocha en marzo del año pasado).

El componente no primario del PIB, por su parte, se mantuvo en marzo en terreno negativo (-1,6%). Ello se dio en un contexto de condiciones climatológicas adversas: el ciclón Yaku ocasionó intensas lluvias, que desembocaron en deslizamientos de tierra y lodo, inundaciones, e interrupciones en vías de transporte. Así, la Construcción y la Manufactura no primaria mostraron fuertes retrocesos en el mes (ver Tabla 1).

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



Fuente: INEI

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

	Var.% interanual						
	nov-22	dic-22	2022	ene-23	feb-23	mar-23	1T-23
Agropecuario	2,1	-1,0	4,3	1,9	-1,1	-2,6	-0,2
Pesca	-45,6	-2,8	-13,7	33,0	9,0	22,1	22,4
Minería e Hidrocarburos	5,2	9,3	0,3	-3,6	0,3	9,3	2,5
Minería Metálica	6,1	11,1	-0,2	-3,6	2,5	8,7	3,2
Hidrocarburos	0,2	-1,0	4,0	-3,5	-11,5	12,7	-1,1
Manufactura	-2,1	-4,6	1,0	1,1	-1,3	-0,3	-0,3
Primaria	-3,7	3,4	-2,9	13,3	23,4	28,8	21,5
No Primaria	-1,4	-8,0	2,3	-3,3	-8,5	-7,0	-6,5
Electricidad y Agua	5,7	5,8	3,9	3,3	4,1	6,5	4,6
Construcción	7,4	3,0	3,0	-11,7	-10,2	-12,4	-11,5
Comercio	3,0	1,8	3,3	1,2	2,4	3,0	2,2
Otros Servicios	5,4	4,6	5,1	4,2	4,3	4,4	4,3
Servicios Financieros	-9,6	-8,4	-7,0	-5,9	-8,0	-6,1	-6,6
Telecomunicaciones	-5,7	-7,9	-1,3	-9,3	-9,2	-9,7	-9,4
Alojamiento y Restaurantes	8,2	5,8	23,2	8,0	4,1	2,6	5,1
Transportes	6,4	2,4	10,2	-2,9	2,4	1,8	0,2
PIB	2,1	1,0	2,7	-1,0	-0,5	0,2	-0,4
VAB primario	1,2	5,3	0,6	1,2	3,3	8,5	4,3
VAB no primario*	2,1	-0,3	3,2	-1,7	-1,6	-1,6	-1,5

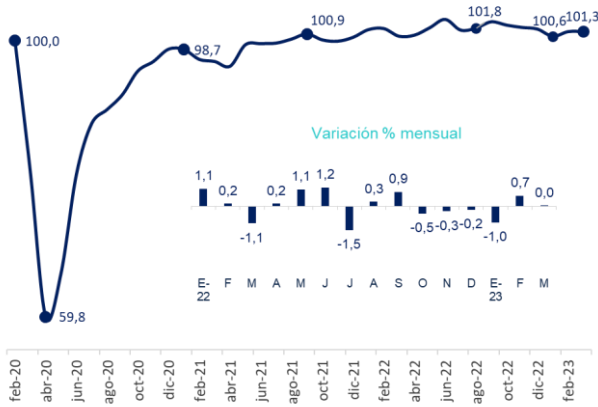
*No incluye Derechos de Importación.
Fuente: INEI

En términos desestacionalizados, el nivel que alcanzó el PIB en marzo es consistente, según el INEI, con una expansión de 0,02% con respecto al mes previo (ver Gráfico 2).

Con el resultado de marzo, el PIB disminuyó 0,4% interanual en el primer trimestre, marcado por un entorno de convulsión política y social y de posterior deterioro de las condiciones climatológicas (ciclón Yaku, calentamiento del mar). No se observaba una contracción trimestral del PIB desde la época más crítica de la pandemia (año

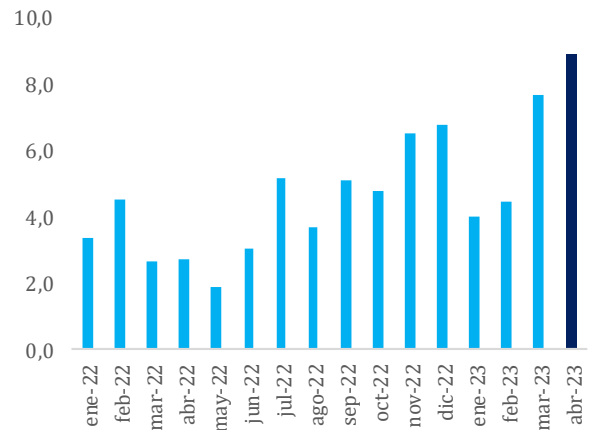
2020). El componente no primario del PIB fue el más afectado y se contrajo 1,5%, mientras que el conjunto de actividades primarias alcanzó a crecer 4,3%, aunque con un comportamiento heterogéneo a su interior, con la minería avanzando algo por encima del 3% debido al aporte de la unidad cuprífera Quellaveco y a una base de comparación favorable.

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



Fuente: INEI

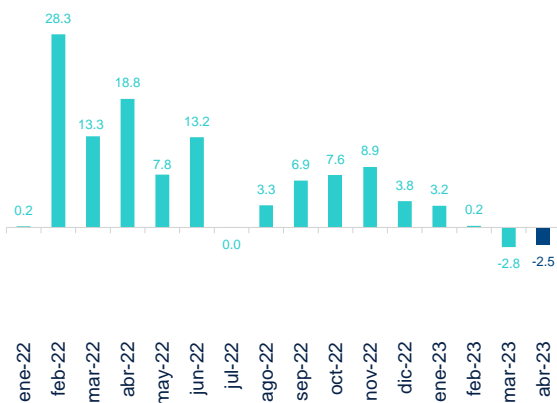
Gráfico 3. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD**
(VAR.% INTERANUAL)



Fuente: INEI

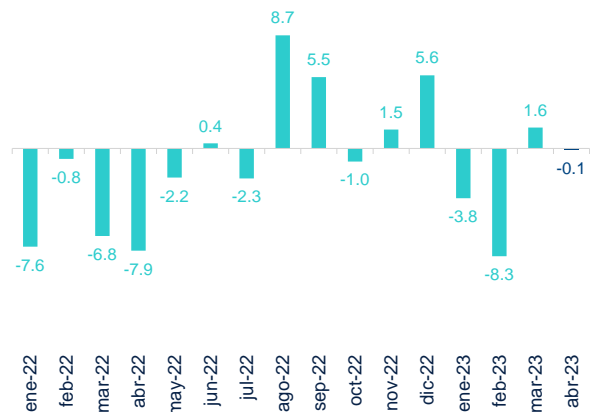
Los indicadores disponibles apuntan, en el balance, a una recuperación moderada (en términos interanuales) en abril. De un lado, se registró en ese mes una aceleración de la producción de electricidad (ver Gráfico 3) y de la inversión pública (en marzo se contrajo -9,6% interanual, pero en abril aumentó 12,1%). De otro, los indicadores de alta frecuencia de gasto de consumo privado e inversión total elaborados por BBVA Research aún sugieren debilidad en abril (ver Gráfico 4 y 5).

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



Información al 30 de abril. 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 BIG DATA DE INVERSIÓN**
(VAR.% INTERANUAL, EN TÉRMINOS REALES)



Información al 30 de abril. Información de los ingresos de empresas seleccionadas.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El panorama para lo que resta de 2023 seguirá siendo retador. Por el lado externo, las tasas de interés se mantendrán altas y el crecimiento mundial se moderará. Por el lado local, la inflación continuará en niveles elevados por algún tiempo más, el Fenómeno El Niño (FEN) que se viene desplegando tendrá probablemente algunos impactos en la actividad (atenuados por las labores de prevención), y seguirá latente el riesgo de nuevos brotes de protestas. Este escenario continúa siendo consistente con una expansión de la actividad en 2023 en torno a 1,9%.

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