

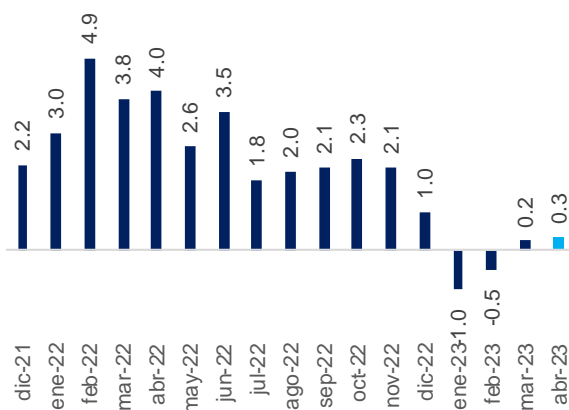
Análisis Macroeconómico

Perú | Luego de un primer trimestre complicado, el PIB inicia muy débil en el segundo

Yalina Crispin
15 de junio de 2023

El PIB creció 0,3% interanual en abril (ver Gráfico 1), sorprendiendo negativamente al consenso del mercado, que anticipaba una expansión de 1,7% (Bloomberg). Por sectores productivos, el componente primario del PIB creció 5,0% (marzo: 8,5%). Destacó el desempeño de la Minería Metálica, que alcanzó su registro más alto en lo que va del año (17,4%), apoyada en la contribución de la mina cuprífera Quellaveco (inició operaciones en setiembre de 2022) pero también en una baja base de comparación interanual (en abril del año pasado hubo paralizaciones en las minas Cuajone y Las Bambas). Lo negativo dentro del conjunto de actividades primarias fue el marcado retroceso del sector Agropecuario, que se dio en un entorno de condiciones climatológicas adversas que se arrastran ya por varios meses. Por su parte, el componente no primario del PIB sigue retrocediendo y en abril lo hizo en 0,5% en un contexto en que los indicadores de gasto privado continúan sugiriendo debilidad y en que la zona norte del país estuvo afectada por inundaciones. Construcción y Manufactura no primaria mostraron fuertes contracciones en el mes (ver Tabla 1).

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



Fuente: INEI

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

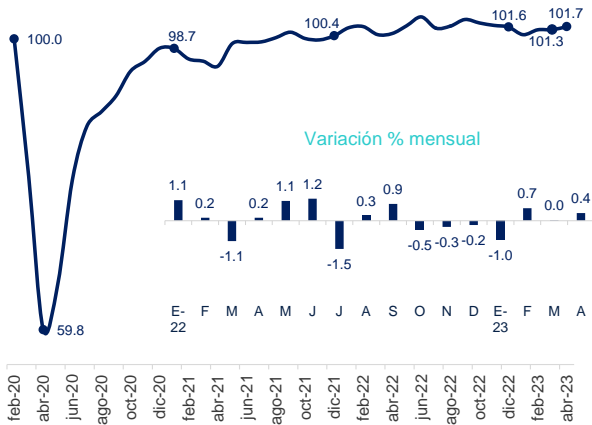
	Var. % interanual						
	nov-22	dic-22	2022	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23
Agropecuario	2.1	-1.0	4.3	2.2	0.1	-2.6	-0.2
Pesca	-45.6	-2.8	-13.7	33.0	9.0	22.1	22.4
Minería e Hidrocarburos	5.2	9.3	0.3	-2.0	0.3	9.3	2.5
Minería Metálica	6.1	11.1	-0.2	-1.7	2.6	8.7	3.2
Hidrocarburos	0.2	-1.0	4.0	-3.5	-11.5	12.7	-1.1
Manufactura	-2.1	-4.6	1.0	0.5	-1.2	-0.3	-3.8
Primaria	-3.7	3.4	-2.9	13.2	23.2	27.8	20.8
No Primaria	-1.4	-8.0	2.3	-4.1	-8.4	-7.4	-6.6
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	2.2	3.7	8.5	4.7
VAB no primario*	2.1	-0.3	3.2	-1.9	-1.5	-1.8	-0.5

*No incluye Derechos de Importación.

Fuente: INEI

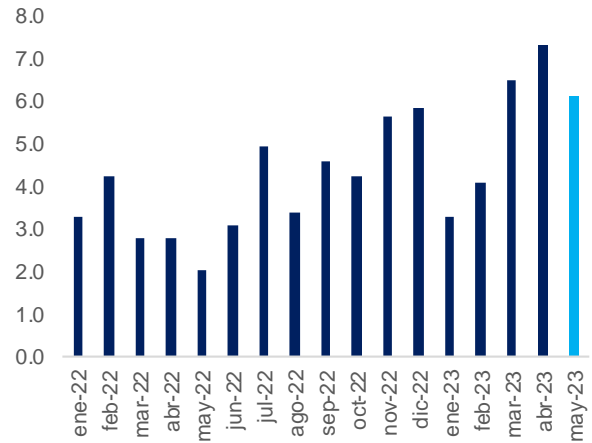
En términos desestacionalizados, el nivel que alcanzó el PIB en abril es consistente, según el INEI, con una expansión de 0,41% con respecto al mes previo (ver Gráfico 2).

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



Fuente: INEI

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



Fuente: INEI

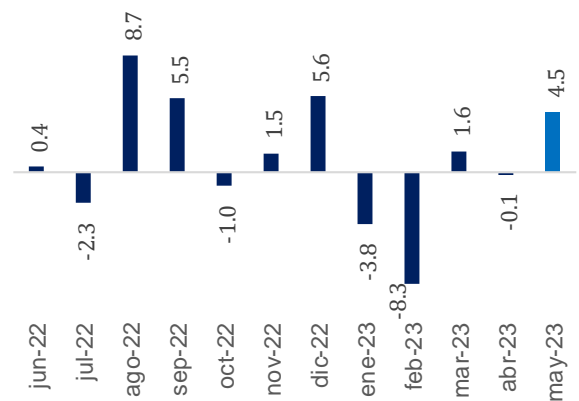
Los indicadores disponibles apuntan, en el balance, que la actividad se mantendrá débil en lo que resta del segundo trimestre (en términos interanuales). En mayo la producción de electricidad creció menos que en abril (ver Gráfico 3), mientras que el indicador de alta frecuencia de consumo privado elaborado por BBVA Research continuó retrocediendo (ver Gráfico 4). Además, en el segundo trimestre se suspendió el inicio de la primera temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte del litoral. En lo positivo, el indicador de inversión total elaborado por BBVA Research muestra una recuperación en mayo (ver Gráfico 5).

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



Información al 31 de mayo. 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 31 de mayo. Información de los ingresos de empresas seleccionadas.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El panorama para la segunda mitad del año seguirá siendo retador. Por el lado externo, las tasas de interés se mantendrán altas y el crecimiento mundial se moderará. Por el lado local, si bien la convulsión política y social ha disminuido y las confianzas van mejorando, el Niño Costero viene impactando negativamente sobre la actividad y sus efectos se sentirán incluso hasta 2024. En lo positivo, su impacto será atenuado por las labores de prevención que empieza a ejecutar el Gobierno. En este contexto de un primer trimestre complicado, de la debilidad con que el PIB inicia el segundo, y del deterioro de los pronósticos para El Niño (más intenso y prolongado), nuestra proyección de crecimiento de 1,9% para 2023 tiene un sesgo a la baja y la revisaremos en los próximos días.

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.bbvarsearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).

Tel: + 51 12095311

www.bbvarsearch.com