

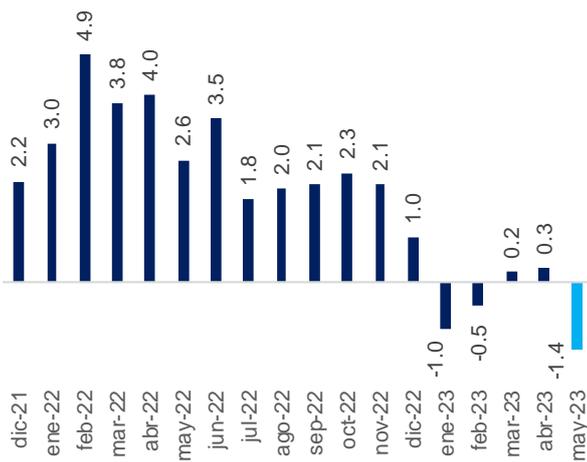
Análisis Macroeconómico

Perú | El PIB se contrajo en mayo y probablemente en el segundo trimestre

Yalina Crispin y Hugo Vega
17 de julio de 2023

El PIB se contrajo 1,4% interanual en mayo (ver Gráfico 1). Por sectores productivos, el componente primario del PIB cayó 1,2% (abril: expansión de 5,2%). Lo negativo dentro del conjunto de actividades primarias fue el marcado retroceso del sector Pesca y de la Manufactura primaria, que reflejó la menor captura de anchoveta: en mayo del año pasado hubo desembarques del recurso tanto en la zona norte-centro del país (la principal) y en el sur, pero en mayo de este año solo se realizaron en la zona sur porque las anomalías en la temperatura superficial del mar (fenómeno El Niño Costero) impactaron negativamente sobre la biomasa y ubicación de cardúmenes. Por otro lado, el componente no primario del PIB también se contrajo (1,9%) en un contexto en que los indicadores de gasto privado continúan sugiriendo debilidad. Construcción y Manufactura no primaria, en particular, registraron retrocesos significativos en el mes (ver Tabla 1).

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



Fuente: INEI

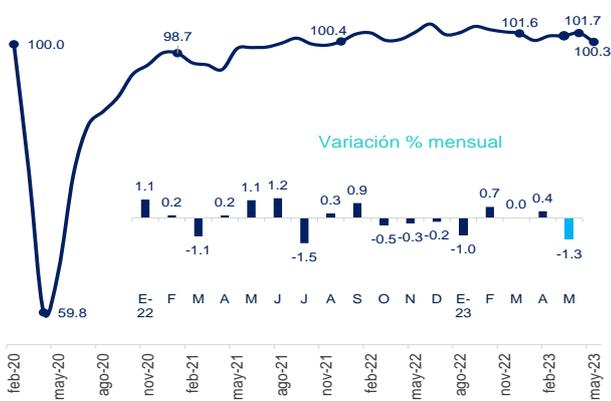
Tabla 1. **PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS**
(VAR. % INTERANUAL)

| | Var. % interanual | | | | | |
|----------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | ene-23 | feb-23 | mar-23 | 1T-23 | abr-23 | may-23 |
| Agropecuario | 2.2 | 0.1 | -2.6 | -0.2 | -14.2 | -6.2 |
| Pesca | 33.0 | 9.0 | 22.1 | 22.4 | -2.6 | -70.6 |
| Minería e Hidrocarburos | -2.0 | 0.3 | 9.3 | 2.5 | 17.4 | 16.7 |
| Minería Metálica | -1.7 | 2.6 | 8.7 | 3.2 | 20.9 | 21.0 |
| Hidrocarburos | -3.5 | -11.5 | 12.7 | -1.1 | -0.3 | -4.5 |
| Manufactura | 0.5 | -1.2 | -0.3 | -0.3 | -3.8 | -15.6 |
| Primaria | 13.2 | 23.2 | 27.8 | 20.8 | 11.7 | -29.7 |
| No Primaria | -4.1 | -8.4 | -7.4 | -6.6 | -8.3 | -10.1 |
| Electricidad y Agua | 3.3 | 4.1 | 6.5 | 4.6 | 7.3 | 5.7 |
| Construcción | -11.7 | -10.2 | -12.4 | -11.5 | -5.1 | -11.0 |
| Comercio | 1.2 | 2.4 | 3.0 | 2.2 | 3.2 | 3.2 |
| Otros Servicios | 4.2 | 4.3 | 4.4 | 4.3 | 4.8 | 3.4 |
| Servicios Financieros | -5.9 | -8.0 | -6.1 | -6.6 | -7.2 | -9.9 |
| Telecomunicaciones | -9.3 | -9.2 | -9.7 | -9.4 | -9.9 | -6.8 |
| Alojamiento y Restaurantes | 8.0 | 4.1 | 2.6 | 5.1 | 9.1 | 3.9 |
| Transportes | -2.9 | 2.4 | 1.8 | 0.2 | 3.1 | 2.1 |
| PIB | -1.0 | -0.5 | 0.2 | -0.4 | 0.3 | -1.4 |
| VAB primario | 2.2 | 3.7 | 8.5 | 4.7 | 5.2 | -1.2 |
| VAB no primario* | -1.9 | -1.5 | -1.8 | -1.7 | -1.0 | -1.9 |

*No incluye Derechos de Importación.
Fuente: INEI

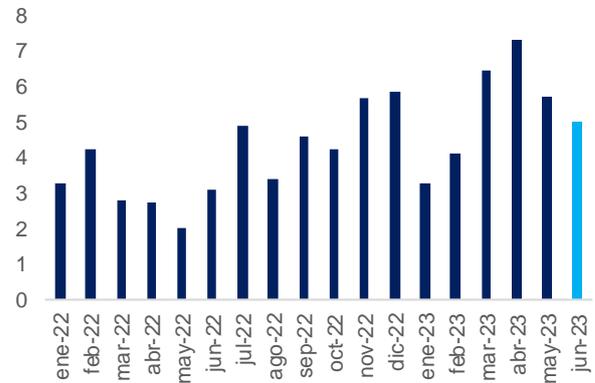
En términos desestacionalizados, el nivel que alcanzó el PIB en mayo es consistente, según el INEI, con una contracción de 1,3% con respecto al mes previo. Es la segunda oportunidad en la que se registra una tasa negativa en lo que va del año (ver Gráfico 2).

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



Fuente: INEI

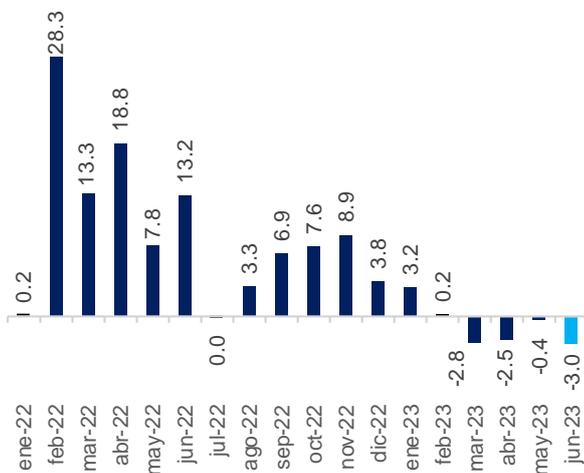
Gráfico 3. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD**
(VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

Los indicadores disponibles apuntan, en el balance, a que la actividad se habría contraído en el segundo trimestre (en términos interanuales). Al retroceso del PIB en el bimestre abril-mayo (-0,6%) se suma que los indicadores disponibles para junio continuaron sugiriendo debilidad en ese mes. Así, en junio la producción de electricidad creció menos que en mayo (ver Gráfico 3), mientras que el indicador de alta frecuencia de consumo privado elaborado por BBVA Research continuó retrocediendo (ver Gráfico 4) y la debilidad fue generalizada por rubros (ver Gráfico 5). Además, en junio se mantuvo la suspensión de la primera temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte del país (según estimados de BBVA Research, el impacto de esta suspensión habría sido de 1,3 puntos porcentuales en junio). En lo positivo, el indicador de inversión total elaborado por BBVA Research mostró un mejor desempeño en junio, sobre todo la relacionada con el sector construcción en un contexto en que la inversión pública repuntó (ver Gráfico 6 y 7).

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



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. Más detalle [aquí](#).
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

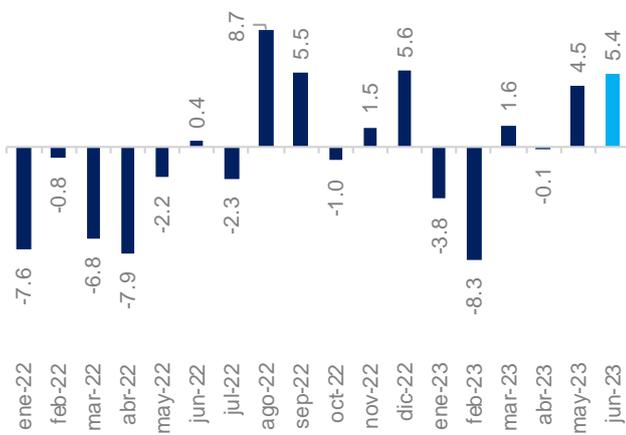
Gráfico 5. **ÍNDICE BIG DATA DE CONSUMO POR RUBROS**
(VAR. % INTERANUAL, EN TÉRMINOS REALES)



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. Más detalle [aquí](#).
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

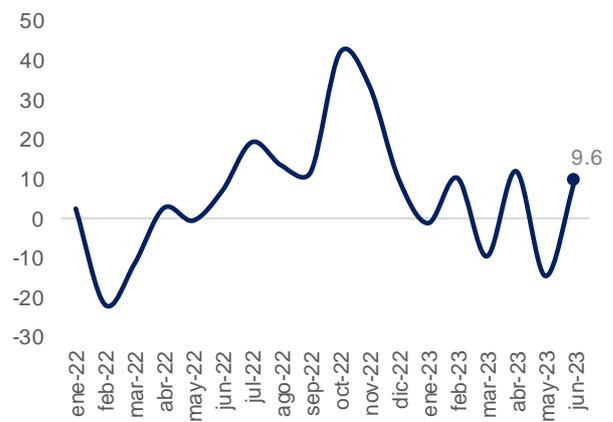
El panorama para el segundo semestre del año es algo más positivo que para la primera mitad del año: (i) si bien se mantendrán las condiciones climatológicas adversas (El Niño), el escenario más probable es que estas vayan disminuyendo en intensidad; (ii) aumentará el gasto público para mitigar los impactos que tendrá El Niño en los primeros meses de 2024; y (iii) la inflación tenderá a ceder, con lo que el Banco Central daría inicio al ciclo de normalización monetaria (recortes de la tasa de política). En ese contexto, nuestra previsión de crecimiento para 2023 es 1,6%, pero la sorpresa negativa en el segundo trimestre refuerza el sesgo bajista que esta proyección tiene y que se suma así al riesgo de que El Niño Costero sea más intenso de lo que los pronósticos actuales sugieren, se prolongue más de lo previsto con esa mayor intensidad, o tenga impactos más sensibles (por ejemplo, sobre la segunda temporada de pesca de anchoveta en la zona centro-norte, que usualmente empieza en noviembre y termina en enero del siguiente año).

Gráfico 6. **ÍNDICE BIG DATA DE INVERSIÓN**
(VAR.% INTERANUAL, EN TÉRMINOS REALES)



Información al 30 de junio. Información de los ingresos de empresas seleccionadas. Más detalle [aquí](#).
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Gráfico 7. **INVERSIÓN PÚBLICA**
(VAR.% INTERANUAL, EN TÉRMINOS REALES)



Fuente: BCRP.

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

www.bbvarresearch.com