

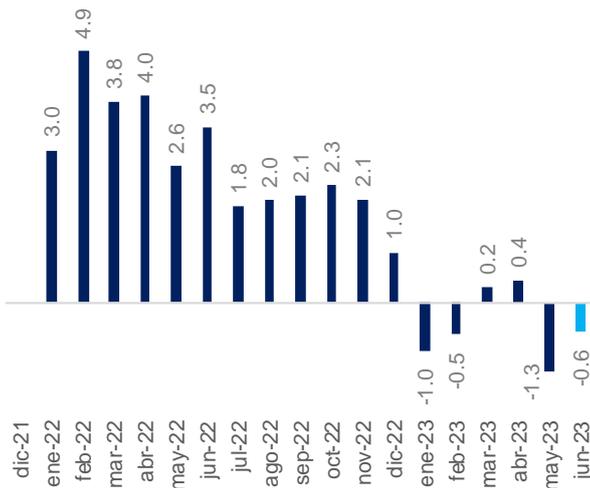
Análisis Macroeconómico

Perú | Nueva contracción interanual del PIB en junio y en el segundo trimestre

Yalina Crispin y Hugo Vega
15 de agosto de 2023

El PIB se contrajo 0,6% interanual en junio (ver Gráfico 1), en línea con lo anticipado por el consenso de mercado (Bloomberg: -0.7%). Por sectores productivos, el componente no primario del PIB se contrajo 0,8% en un contexto en que los indicadores de gasto privado continúan sugiriendo debilidad. Construcción y Manufactura no primaria, así como algunos Servicios, registraron contracciones significativas en el mes. Por otra parte, el componente primario del PIB registró un crecimiento moderado de 0,6% (mayo: contracción de 1,6%). Dentro del conjunto de estas actividades, en lo positivo destaca la producción de la minería metálica (por el empuje de la extracción de cobre, asociado a Quellaveco y a una baja base de comparación interanual en otras minas), mientras que en lo negativo el retroceso del sector Pesca (y de la Manufactura Primaria) debido a la suspensión de la primera temporada de pesca de anchoveta en la zona norte-centro (ver Tabla 1).

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



Fuente: INEI

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

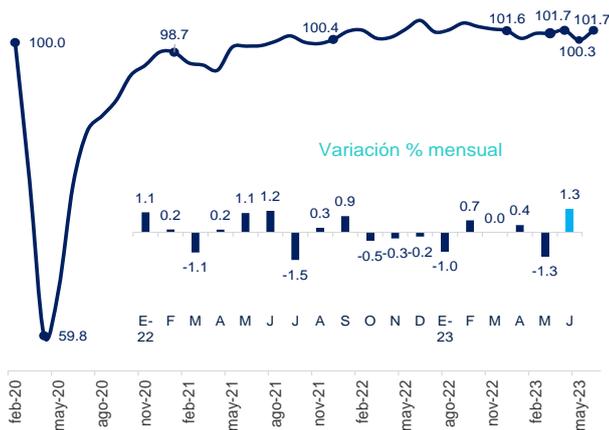
	Var.% interanual				2T-23
	1T-23	abr-23	may-23	jun-23	
Agropecuario	-0.2	-14.2	-6.2	-1.4	-7.1
Pesca	22.4	-2.6	-70.6	-68.9	-60.1
Minería e Hidrocarburos	2.5	17.4	16.7	15.9	16.6
Minería Metálica	3.2	20.9	21.0	19.0	20.1
Hidrocarburos	-1.1	-0.3	-4.5	-0.7	-1.9
Manufactura	-0.3	-3.8	-15.6	-14.6	-11.5
Primaria	20.8	11.7	-28.1	-30.0	-19.4
No Primaria	-6.6	-8.3	-10.2	-8.6	-8.8
Electricidad y Agua	4.6	7.3	5.7	4.5	5.8
Construcción	-11.5	-5.1	-11.0	-4.1	-6.7
Comercio	2.2	3.2	3.2	3.1	3.1
Otros Servicios	4.3	4.8	3.4	3.4	3.9
Servicios Financieros	-6.6	-7.2	-9.9	-9.2	-9.6
Telecomunicaciones	-9.4	-9.9	-6.8	-3.4	-6.7
Alojamiento y Restaurantes	5.1	9.1	3.9	3.0	5.5
Transportes	0.2	3.1	2.1	2.1	2.4
PIB	-0.4	0.4	-1.3	-0.6	-0.5
VAB primario	4.7	5.2	-1.6	0.6	2.1
VAB no primario*	-1.7	-1.0	-1.4	-0.8	-1.2

*No incluye Derechos de Importación. Las cifras del segundo trimestre son estimadas. Fuente: INEI

En términos desestacionalizados, el nivel que alcanzó el PIB en junio es consistente, según el INEI, con un crecimiento de 1,3% con respecto al mes previo (-1,3% en mayo; ver Gráfico 2).

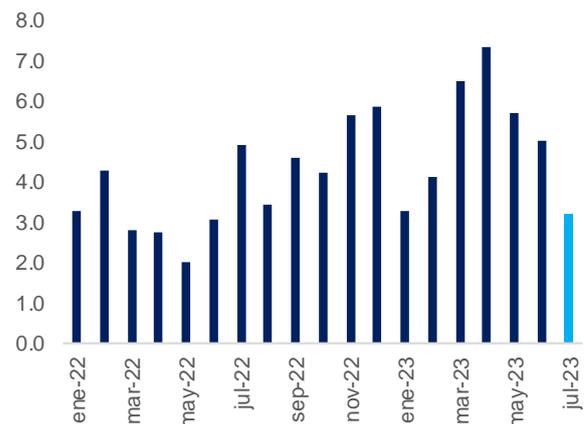
Con el resultado de junio, estimamos que el PIB del segundo trimestre se habría contraído 0,5% interanual, período marcado por el impacto de condiciones climatológicas adversas que afectaron la producción agrícola (sequía de fines de 2022, por ejemplo) y pesquera (se suspendió la primera temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte). Además, diversas actividades no primarias mostraron una sostenida debilidad, entre ellas construcción, manufactura no primaria y algunos servicios, en un entorno de elevadas tasas de interés e inflación, en el que ya no se tienen las facilidades para retirar fondos de las AFP, y en el que se anticipan impactos del fenómeno El Niño en el verano de 2024 que podrían ser importantes.

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



Fuente: INEI

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



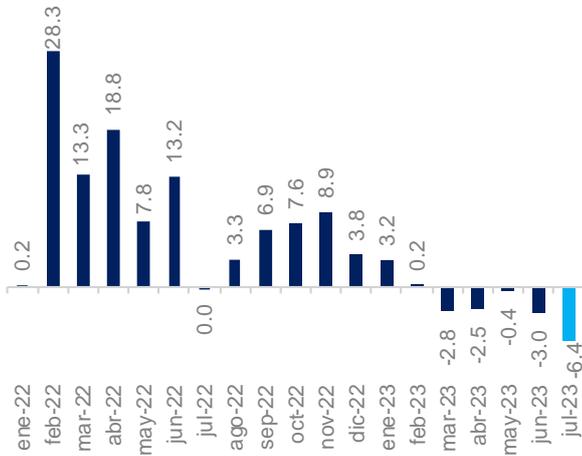
Fuente: INEI

Los indicadores disponibles apuntan, en el balance, a que la actividad inicia el tercer trimestre también de manera débil. En julio la producción de electricidad creció menos que en los meses anteriores (ver Gráfico 3), mientras que el indicador de alta frecuencia de consumo privado elaborado por BBVA Research siguió retrocediendo (ver Gráfico 4). Además, el sector pesca probablemente volvió a retroceder debido a la suspensión de la primera temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte (en julio de 2022 se capturó 432 mil toneladas de anchoveta), a lo que se suma que la inversión pública se contrajo 13% en julio (+10% en junio). En lo positivo, el indicador de inversión total elaborado por BBVA Research mostró un desempeño positivo en julio (ver Gráfico 5), el que está relacionado con la mejora de compras de maquinaria y equipo, en tanto que es probable que la minería haya vuelto a registrar una expansión significativa.

Como lo comentamos en nuestro reporte anterior, prevemos que, en comparación con lo observado en la primera mitad del año, en la segunda habrá cierta mejora en el desempeño de la actividad. El descenso de la inflación, el mayor gasto público orientado a labores que buscan mitigar el impacto de El Niño en 2024, y la relativa estabilización (aunque precaria) de la situación política apuntan en ese sentido. Sin embargo, estimamos también que esa mejora será menos pronunciada que lo que anticipamos cuando elaboramos nuestras previsiones macroeconómicas en junio último. Las cifras del segundo trimestre han venido por debajo de lo proyectado (lo que con respecto a la tasa de crecimiento prevista para 2023 implica un desvío en el mismo sentido de tres décimas de punto porcentual). Además, el panorama para las anomalías climatológicas continúa deteriorándose y ahora se prevé que las condiciones cálidas fuertes se extenderán incluso hasta fines de año, lo que podría complicar a los desembarques de anchoveta de la segunda temporada de captura en la zona centro-norte. Y finalmente, sectores productivos cuyo desempeño es más tendencial (PIB no primario) y ligado al gasto privado vienen registrando una

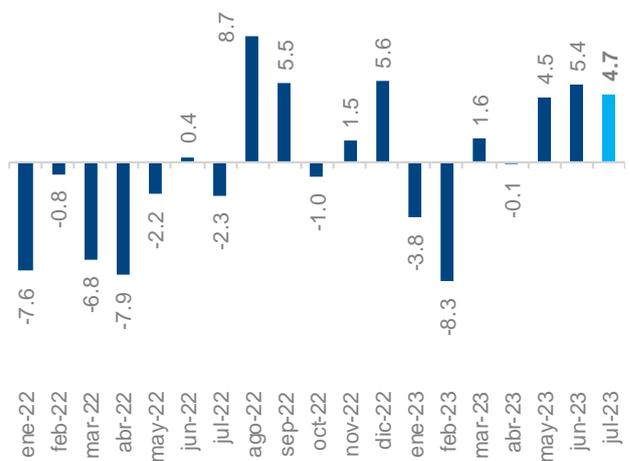
debilidad mayor a la anticipada. Ese contexto refuerza el sesgo a la baja que ya tenía la previsión de crecimiento para 2023 (actualmente en 1,6%), la que revisaremos en las próximas semanas.

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



Información al 31 de julio. 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 julio. 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.

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