

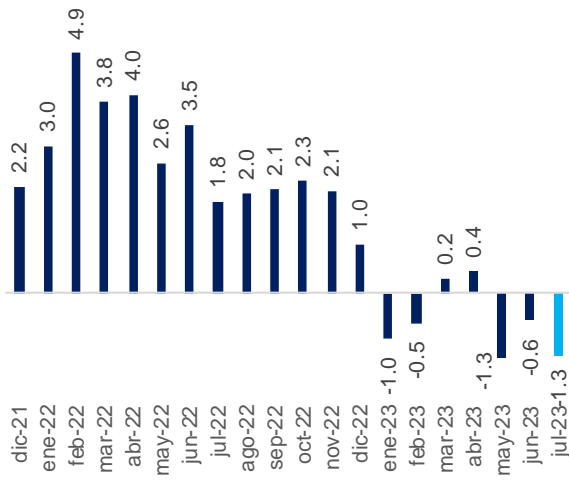
Análisis Macroeconómico

# Perú | Marcada debilidad del PIB se mantiene a inicios del tercer trimestre

Yalina Crispin  
15 de septiembre de 2023

El PIB se contrajo 1,3% interanual en julio (ver Gráfico 1), sorprendiendo negativamente al consenso del mercado (Bloomberg: 0,0%). Por sectores productivos, el componente no primario del PIB se contrajo 1,8% (junio: -0,7%), destacando el retroceso del sector construcción (-8,8%) y de la manufactura no primaria (-12,4%), principalmente la vinculada a la producción de bienes de consumo e intermedios. Por otra parte, el componente primario del PIB registró un crecimiento de 2,2% (junio: -0,6%), destacando en lo positivo la mayor producción minera (mayor extracción de cobre y molibdeno debido al inicio de operaciones de Quellaveco en setiembre de 2022) y en lo negativo el retroceso del sector Pesca (y de la Manufactura primaria) por la suspensión de la primera temporada de captura 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)

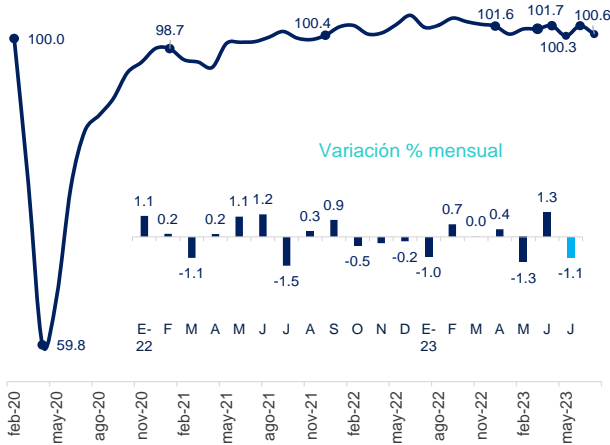
	Var. % interanual				2T-23	jul-23
	1T-23	abr-23	may-23	jun-23		
Agropecuario	-0.2	-11.4	-4.7	-1.4	-5.7	-0.7
Pesca	22.4	-8.8	-71.3	-68.9	-61.0	-47.9
Minería e Hidrocarburos	2.5	17.4	16.8	15.9	16.7	11.4
Minería Metálica	3.2	20.8	21.0	19.0	20.3	13.4
Hidrocarburos	-1.1	-0.3	-4.5	-0.7	-1.9	-1.6
Manufactura	-0.3	-3.6	-15.6	-14.6	-11.7	-13.9
Primaria	20.8	12.3	-28.2	-29.3	-18.9	-18.2
No Primaria	-6.6	-8.1	-10.2	-8.0	-8.8	-12.4
Electricidad y Agua	4.6	7.3	5.7	4.5	5.8	2.3
Construcción	-11.5	-5.1	-10.9	-4.1	-6.7	-8.8
Comercio	2.2	3.2	3.2	3.0	3.1	3.0
Otros Servicios	4.3	4.8	3.4	3.4	3.9	3.3
Servicios Financieros	-6.6	-7.2	-9.9	-9.2	-8.8	-9.6
Telecomunicaciones	-9.4	-9.9	-6.8	-3.4	-6.7	-2.2
Alojamiento y Restaurantes	5.1	9.1	3.9	3.0	5.5	1.1
Transportes	0.2	3.1	2.1	2.1	2.4	1.0
<b>PIB</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.3</b>
<b>VAB primario</b>	<b>4.7</b>	<b>6.2</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.0</b>	<b>2.6</b>	<b>2.2</b>
<b>VAB no primario*</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.8</b>

\*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

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

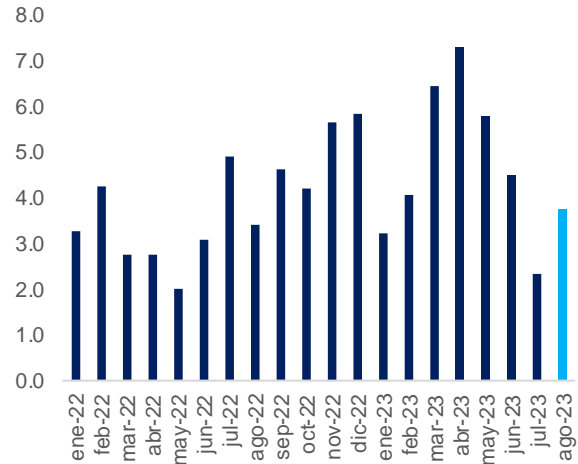
Los indicadores disponibles apuntan, en el balance, a que la actividad en agosto seguirá débil. Si bien la producción de electricidad creció más en agosto que en julio (ver Gráfico 3), los indicadores de alta frecuencia de consumo privado e inversión elaborados por BBVA Research siguieron retrocediendo (ver Gráficos 4 y 5), a lo que se suma que la inversión pública se contrajo 11,2% en agosto (-12,8% en julio).

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



Fuente: INEI

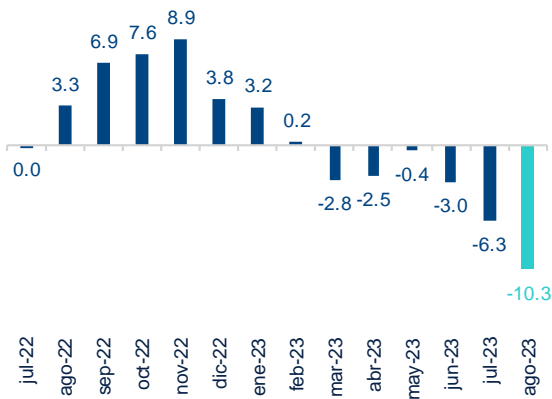
Gráfico 3. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD**  
(VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

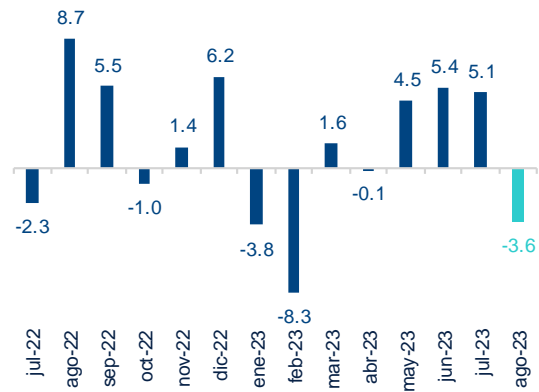
Para lo que resta del año anticipamos cierta mejora en el desempeño de la actividad. El descenso de la inflación y el mayor gasto público orientado a labores que buscan mitigar el impacto de El Niño en 2024 le darán algo de soporte a la demanda interna. Sin embargo, el panorama para las anomalías climatológicas sigue complicado, previéndose condiciones cálidas fuertes hasta fines de año, lo que pone riesgo la captura de anchoveta en la segunda temporada (zona centro-norte). Además, el impulso estadístico de Quellaveco (baja base de comparación interanual) disminuirá, mientras que sectores productivos cuyo desempeño es más tendencial (PIB no primario) y ligado al gasto privado continúan registrando una debilidad pronunciada (construcción y manufactura no primaria). En este contexto, y si bien seguimos previendo que las cifras de crecimiento en los últimos meses del año podrían ser algo más favorables, nuestra proyección para el avance del PIB en el año 2023 en su conjunto (actualmente en 1,6%) tiene un sesgo claro y significativo a la baja, que validaremos a principios de octubre cuando, como cada tres meses, revisemos nuestro escenario base de proyecciones macroeconómicas.

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.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Gráfico 5. **ÍNDICE BIG DATA DE INVERSIÓN**  
(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.  
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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)