

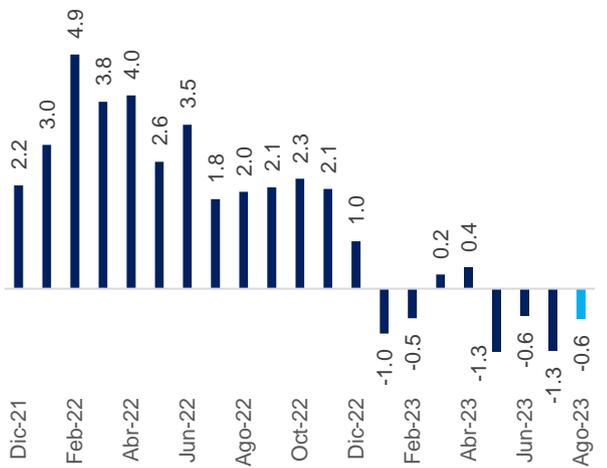
Análisis Macroeconómico

Perú | Nuevo retroceso del PIB refuerza sesgo bajista en previsión para 2023

Hugo Vega
16 de octubre de 2023

El PIB se contrajo 0,6% interanual en agosto (ver Gráfico 1), sorprendiendo negativamente al consenso del mercado (Bloomberg: -0,2%). Por sectores productivos, el componente no primario del PIB se contrajo 1,9% (julio: -2,1%), destacando el retroceso del sector construcción (-9,6%), por menor actividad tanto privada como pública, y de la manufactura no primaria (-9,4%), particularmente la vinculada a la producción de bienes de consumo e intermedios. Por otra parte, el componente primario del PIB registró un crecimiento de 4,5% (julio: 1,8%), destacando en lo positivo el avance del sector Pesca (y de la Manufactura primaria) debido a los desembarques registrados durante la pesca exploratoria que se realizó en agosto como parte de la primera temporada de captura de anchoveta en la zona norte-centro, así como la mayor producción minera (mayor extracción de cobre y molibdeno debido al inicio de operaciones de Quellaveco en setiembre de 2022) (ver Tabla 1).

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



Fuente: INEI

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

	Var. % interanual						
	1T-23	Abr-23	May-23	Jun-23	2T-23	Jul-23	Ago-23
Agropecuario	-0.2	-11.4	-4.7	-1.4	-5.7	-0.7	-4.1
Pesca	22.4	-8.8	-71.3	-68.9	-61.0	-47.9	49.1
Minería e Hidrocarburos	2.5	17.4	16.8	15.9	16.7	11.4	5.2
Minería Metálica	3.2	20.8	21.0	19.0	20.3	13.3	4.6
Hidrocarburos	-1.1	-0.3	-4.5	-0.7	-1.9	-1.6	9.0
Manufactura	-0.3	-3.6	-15.6	-14.6	-11.7	-13.9	-4.1
Primaria	20.8	12.3	-28.2	-29.3	-18.9	-18.5	16.5
No Primaria	-6.6	-8.1	-10.2	-8.0	-8.8	-12.2	-9.4
Electricidad y Agua	4.6	7.3	5.7	4.5	5.8	2.3	4.1
Construcción	-11.5	-5.1	-10.9	-4.1	-6.7	-8.8	-9.6
Comercio	2.2	3.2	3.2	3.0	3.1	3.0	2.8
Otros Servicios	4.3	4.8	3.4	3.4	3.9	3.3	2.8
Servicios Financieros	-6.6	-7.2	-9.9	-9.2	-8.8	-9.6	-9.7
Telecomunicaciones	-9.4	-9.9	-6.8	-3.4	-6.7	-2.2	-2.4
Alojamiento y Restaurantes	5.1	9.1	3.9	3.0	5.5	1.1	-0.7
Transportes	0.2	3.1	2.1	2.1	2.4	1.0	-0.3
PIB	-0.4	0.4	-1.3	-0.6	-0.5	-1.3	-0.6
VAB primario	4.7	6.2	-1.2	0.0	2.6	1.8	4.5
VAB no primario*	-1.7	-1.1	-1.4	-0.7	-1.2	-2.1	-1.9

*No incluye derechos de importación

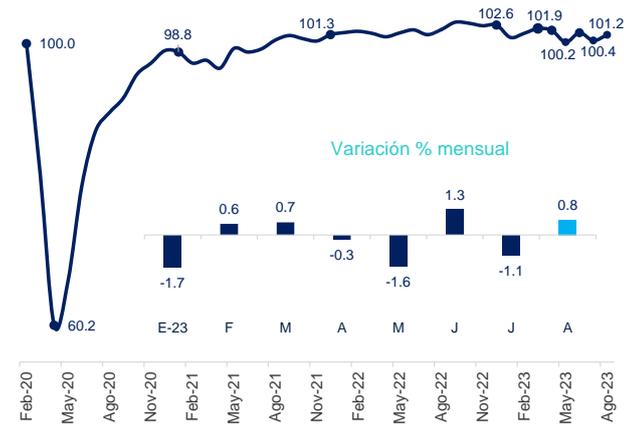
*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

En términos desestacionalizados, el nivel que alcanzó el PIB en agosto es consistente, según el INEI, con una expansión de 0,8% con respecto al mes previo (contracción de 1,1% en julio; ver Gráfico 2). Los mayores avances intermensuales se dieron en la Pesca y Manufactura.

Los indicadores disponibles apuntan, en el balance, a que la actividad en setiembre seguirá débil. El crecimiento de la producción de electricidad perdió dinamismo (ver Gráfico 3) y los indicadores de alta frecuencia de consumo privado e inversión elaborados por BBVA Research continúan retrocediendo (ver Gráficos 4 y 5). Por el contrario,

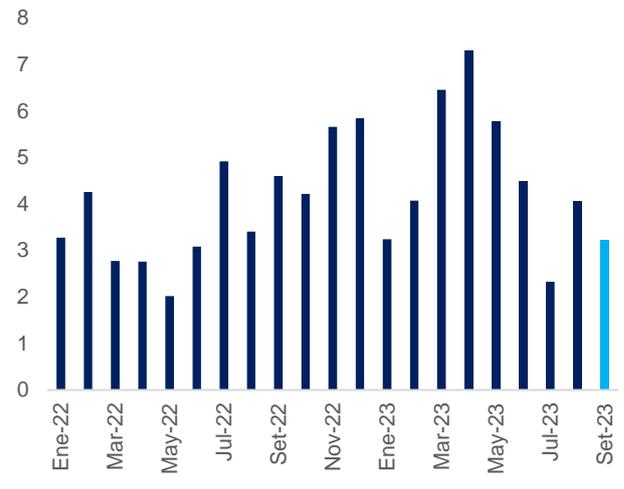
la inversión pública se expandió modestamente en setiembre (0,8% interanual) tras dos meses consecutivos en contracción (-12,8% en julio y -9,3% en agosto).

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



Fuente: INEI

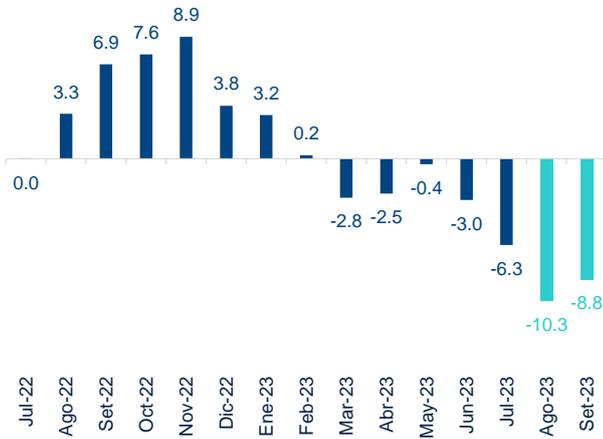
Gráfico 3. **PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD**
(VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

La debilidad que continúa mostrando la actividad en el tercer trimestre y las tendencias sectoriales refuerzan el sesgo bajista que tiene nuestra previsión de crecimiento para 2023, actualmente en 0,4%. El descenso de la inflación, el inicio del ciclo de normalización monetaria, y una esperada aceleración del gasto público orientado a mitigar los impactos de El Niño a inicios de 2024 le darán algo de soporte a la demanda interna en lo que resta del año. Por el contrario, las condiciones climatológicas cálidas, que de acuerdo con los pronósticos más recientes se mantendrán hasta diciembre, seguramente seguirán teniendo un impacto negativo sobre el agro e incluso ponen en riesgo la segunda temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte. La misma expectativa de un fenómeno El Niño complicado en los próximos meses inhibe el gasto privado. Además, el impulso estadístico positivo de Quellaveco (baja base de comparación interanual) disminuirá en adelante dado que su producción se viene registrando desde setiembre del año pasado. Y a ello se suma que la confianza empresarial no logra recuperarse. En ese contexto, es cada vez menos probable que se observe una recuperación interesante de la actividad antes de que concluya el año.

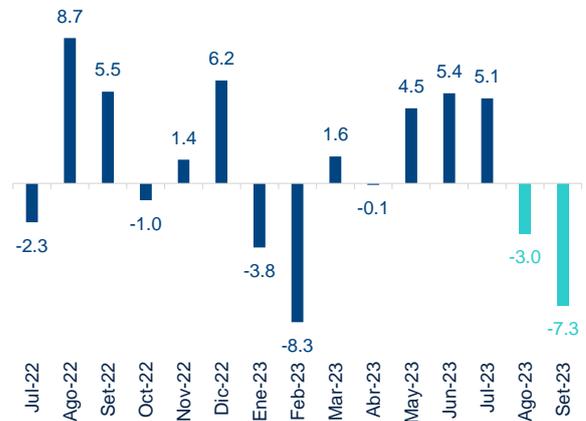
Gráfico 4. **ÍNDICE BIG DATA DE CONSUMO**
(VAR.% INTERANUAL, EN TÉRMINOS REALES)



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)



Se utiliza información de los montos de ingresos a empresas que pertenecen a sectores relacionados con producción de bienes insumos, intermedios, y de capital.

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