

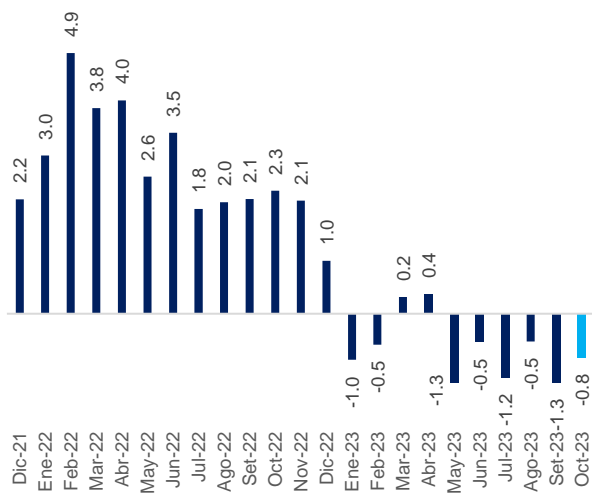
Análisis Macroeconómico

# Perú | Nueva contracción del PIB en octubre, la sexta consecutiva

Yalina Crispin y Hugo Vega  
15 de diciembre de 2023

El PIB se contrajo 0,8% interanual en octubre (ver Gráfico 1), en línea con las expectativas del mercado (Bloomberg: -0,9%). Por sectores productivos, el componente no primario del PIB se contrajo 1,7% (septiembre: -2,5%), destacando el retroceso de los sectores construcción (-9,1%) y manufactura no primaria (-5,8%), más claro en las ramas orientadas a la producción de bienes de consumo (-6,4%) e intermedios (-8,6%). Por otra parte, el componente primario del PIB registró un crecimiento de 1,5% (septiembre: 3,9%), destacando en lo positivo el avance de los sectores pesquero y manufacturero primario, en ambos casos debido a los mayores desembarques de anchoveta (segunda temporada en la zona centro-norte). Cabe señalar que el sector minero continúa registrando una expansión interanual interesante, aunque cada vez menor en la medida que el efecto base (por el inicio de operaciones de Quellaveco a fines de 2022) se agota, en tanto que el sector agropecuario retrocedió en un contexto de condiciones climatológicas adversas (ver Tabla 1).

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



Fuente: INEI

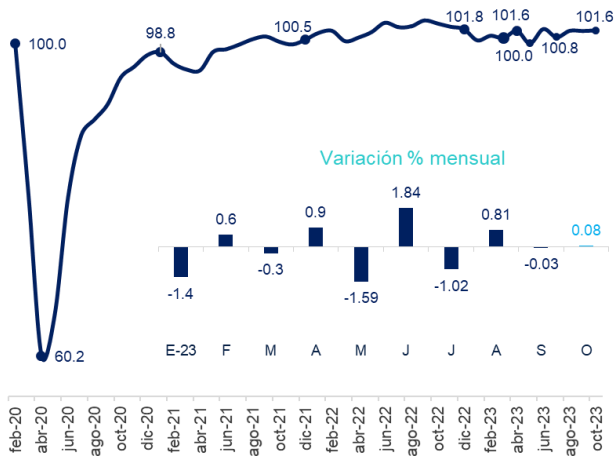
Tabla 1. **PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS**  
(VAR. % INTERANUAL)

	Var.% interanual					
	2T-23	jul-23	ago-23	sep-23	3T-23	oct-23
Agropecuario	-5.4	-0.6	-6.4	-8.8	-5.0	-7.6
Pesca	-61.0	-47.9	49.1	16.9	-8.3	51.6
Minería e Hidrocarburos	16.7	11.4	6.5	8.8	8.9	3.1
Minería Metálica	20.3	13.4	6.2	7.3	8.9	3.1
Hidrocarburos	-1.9	-1.6	9.1	19.6	9.0	2.8
Manufactura	-11.7	-13.4	-4.1	-9.3	-9.0	-2.7
Primaria	-18.8	-18.4	15.9	8.3	0.2	9.1
No Primaria	-8.9	-11.5	-9.5	-13.8	-11.6	-5.8
Electricidad y Agua	5.8	2.3	3.8	2.9	3.0	2.6
Construcción	-7.3	-8.8	-9.5	-9.4	-9.2	-9.1
Comercio	3.1	3.0	2.8	1.9	2.6	1.4
Otros Servicios	3.9	3.3	4.3	5.3	4.2	2.6
Servicios Financieros	-8.8	-9.5	-9.6	-8.9	-9.4	-8.3
Telecomunicaciones	-6.7	-2.1	-2.4	-4.6	-3.1	-2.8
Alojamiento y Restaurantes	5.5	1.1	-0.7	-0.5	-0.1	-1.2
Transportes	2.7	0.9	-0.3	0.1	0.2	0.1
<b>PIB</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.8</b>
<b>VAB primario</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>4.6</b>	<b>3.9</b>	<b>3.4</b>	<b>1.5</b>
<b>VAB no primario*</b>	<b>-1.1</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.7</b>

\*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

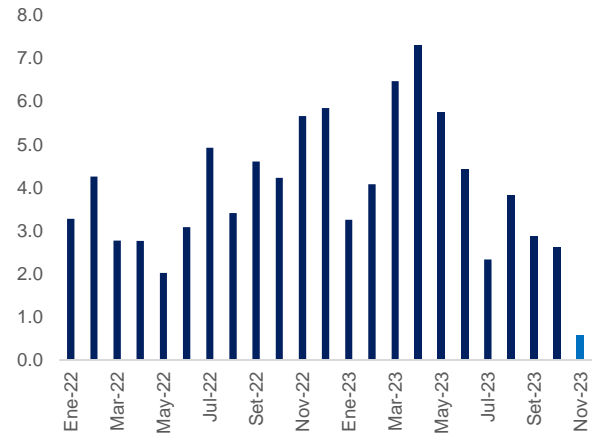
En términos intermensuales (con la corrección por estacionalidad), el nivel que alcanzó el PIB en octubre es consistente, según el INEI, con una muy leve mejora de 0,1% con respecto al mes previo (en septiembre se mantuvo prácticamente estancado; ver Gráfico 2).

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



Fuente: INEI

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

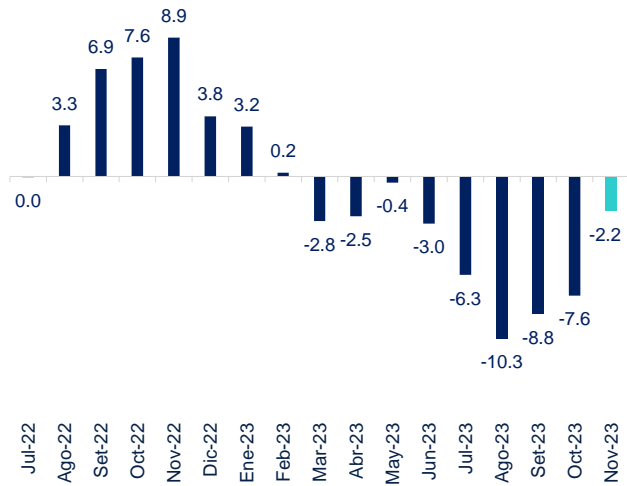


Fuente: INEI

Los indicadores disponibles apuntan, en el balance, a que la actividad se mantendrá débil en el cuarto trimestre en general, aunque quizás de manera menos marcada que en el anterior. Así, en noviembre, la producción de electricidad se moderó de manera importante con respecto al mes previo, creciendo solo 0,6% interanual (ver Gráfico 3), mientras que el indicador de consumo privado elaborado por BBVA Research continuó retrocediendo, aunque de manera menos intensa que en meses previos (ver Gráfico 4). En lo positivo, la inversión pública creció 1,0% interanual (-4,2% en octubre) y el indicador de inversión total elaborado por BBVA Research apunta a un mayor dinamismo en noviembre (ver Gráfico 5).

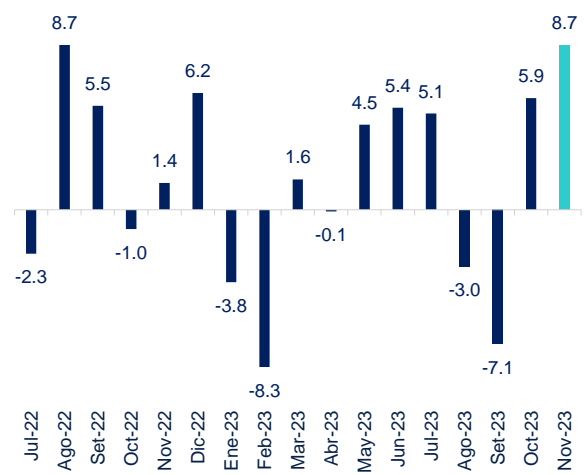
A inicios del próximo año será importante el despliegue de El Niño, su intensidad, y su impacto sobre las precipitaciones. En el último informe publicado por la Comisión Multisectorial del ENFEN sobre este fenómeno, del 24 de noviembre, se anticipaba un evento de magnitud entre moderada y fuerte como la más probable para el verano de 2024, con lluvias por encima de lo normal en la costa norte y central del país, sin descartar precipitaciones muy fuertes. Sin embargo, datos más recientes muestran que la anomalía en la temperatura superficial del mar ha descendido de manera importante. En este escenario y tomando en cuenta la baja base de comparación interanual (por la convulsión política y social y las anomalías climatológicas en el primer trimestre de 2023), el descenso que ha tenido la inflación (que favorece el poder adquisitivo de las familias), y la gradual disminución que empiezan a tener las tasas de interés, la actividad mostraría un mejor desempeño en términos interanuales a principios de 2024.

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 ingresos a empresas que pertenecen a sectores relacionados con productos de bienes de insumos, intermedios, y de capital. El índice recoge el gasto del sector privado como del sector público. La corrección por inflación se realiza con el Índice de Precios de Construcción y el índice de Maquinaria y Equipo.  
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)