

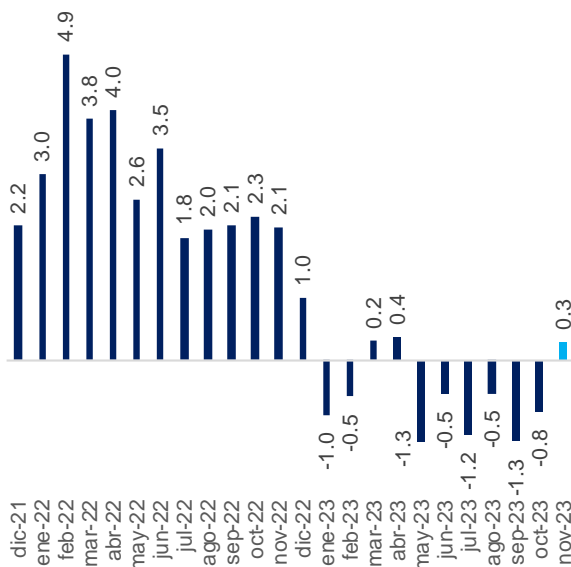
Análisis macroeconómico

# Perú | PIB crece por primera vez en siete meses, aunque de manera modesta

Yalina Crispin y Hugo Vega  
15 de enero de 2024

El PIB creció 0,3% interanual en noviembre (ver Gráfico 1), por encima de las expectativas del mercado (Bloomberg: 0,1%) y el primer resultado positivo desde abril. Por sectores productivos (ver Tabla 1), el componente primario del PIB creció 8,8% (octubre: 1,6%), destacando el empuje del sector minero metálico (en la comparación interanual, el aporte de Quellaveco al crecimiento siguió siendo importante en la producción de cobre y molibdeno) y del sector pesquero (la segunda temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte empezó este año en octubre, mientras que en 2022 lo hizo hacia fines de noviembre), lo que a su vez incidió favorablemente sobre la industria que procesa estos recursos. El componente no primario, por otra parte, se contrajo 1,4% (octubre: -1,4%). Aquí sigue destacando el retroceso de los sectores construcción (-8,1%, aunque la contracción interanual fue menor a la del mes previo) y manufactura no primaria (-6,7%), en este último caso en las ramas orientadas a la producción de bienes de consumo e intermedios.

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



Fuente: INEI

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

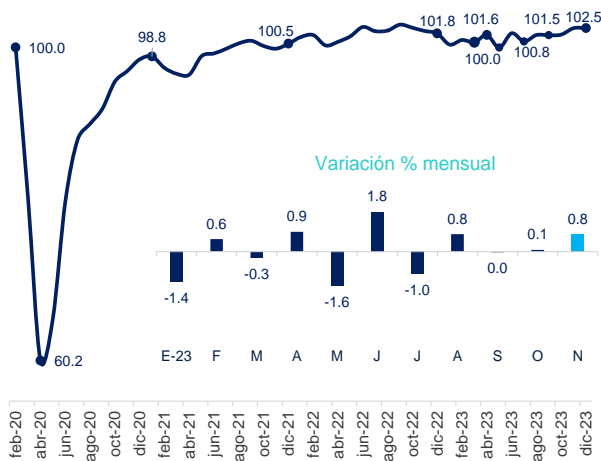
	Var. % interanual			
	2T-23	3T-23	oct-23	nov-23
Agropecuario	-5.4	-5.0	-7.6	1.2
Pesca	-61.0	-8.3	51.6	61.0
Minería e Hidrocarburos	16.7	8.9	3.1	8.0
Minería Metálica	20.3	8.9	3.1	10.6
Hidrocarburos	-1.9	9.0	2.8	-8.0
Manufactura	-11.7	-9.0	-2.7	-0.5
Primaria	-18.8	0.2	9.1	18.5
No Primaria	-8.9	-11.6	-5.8	-6.7
Electricidad y Agua	5.8	3.0	2.6	0.7
Construcción	-7.3	-9.2	-9.1	-8.1
Comercio	3.1	2.6	1.4	1.3
Otros Servicios	3.9	4.2	2.6	2.3
Servicios Financieros	-8.8	-9.4	-8.3	-5.3
Telecomunicaciones	-6.7	-3.1	-2.8	-4.5
Alojamiento y Restaurantes	5.5	-0.1	-1.2	0.0
Transportes	2.7	0.2	0.1	1.5
<b>PIB</b>	<b>-0.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.3</b>
<b>VAB primario</b>	<b>1.6</b>	<b>3.4</b>	<b>1.6</b>	<b>8.8</b>
<b>VAB no primario*</b>	<b>-1.1</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.4</b>

\*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

Con este resultado, el PIB disminuyó 0,6% interanual en lo que va del año, con el componente primario creciendo 3,0% y el no primario registrando una contracción de 1,3%. En términos intermensuales (corregido por

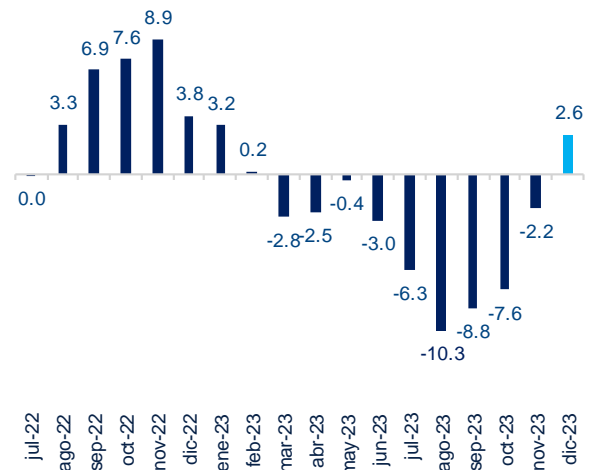
estacionalidad), el nivel que alcanzó el PIB en noviembre es consistente, según el INEI, con una mejora de 0,8% con respecto al mes previo (en octubre creció 0,1%; ver Gráfico 2).

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



Fuente: INEI

Gráfico 3. **ÍNDICE BIG DATA DE CONSUMO**  
(VAR. % INTERANUAL, EN TÉRMINOS REALES)



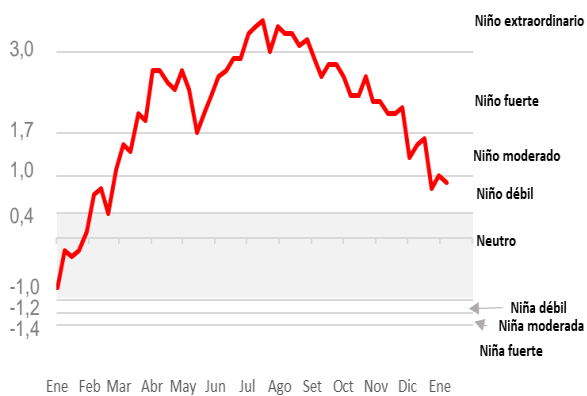
Información de los montos de compras con tarjetas de crédito y débito que realizan las familias y los retiros de dinero a través de cajeros y ventanillas.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En diciembre hubo indicadores de actividad que mostraron un desempeño favorable. La inversión pública registró una fuerte expansión (cercana a 28% interanual), el indicador de consumo privado elaborado por BBVA Research aumentó por primera vez desde febrero (ver Gráfico 3), y la producción de electricidad tuvo un mejor desempeño interanual que en el mes previo. Por otro lado, sin embargo, los desembarques de anchoveta en la zona centro-norte disminuyeron significativamente en diciembre de 2023, lo que afectaría no solo al sector pesquero sino también a la industria que procesa estos recursos, a lo que se suma que el impacto positivo de Quellaveco tiende a disiparse. Considerando un balance preliminar de estos indicadores y las cifras ya cerradas para el PIB de octubre y noviembre, la economía peruana nuevamente se habría contraído en el cuarto trimestre de 2023, aunque en menor magnitud que en el tercero (-1,0% interanual).

El panorama es algo más positivo para el primer trimestre de 2024. La anomalía climatológica ha disminuido sensiblemente en las últimas semanas y ahora mismo es compatible con condiciones cálidas débiles (ver Gráfico 4), lo que acota la intensidad de las lluvias en la zona norte y costa central del país en comparación con lo que se anticipaba hasta hace no mucho y reduce así el impacto negativo sobre la actividad y los precios. Han mejorado también los pronósticos climatológicos para febrero y marzo, meses en los que ahora es más probable que las condiciones cálidas sigan siendo de débil intensidad o incluso menores. Además, la base de comparación interanual en el primer trimestre del año es relativamente baja debido a que a principios de 2023 la actividad se vio afectada por conflictos sociales y por el ciclón Yaku. A todo ello se suma que el entorno para el gasto que realiza el sector privado va mejorando en el margen: la inflación ha descendido (menor erosión del poder adquisitivo de las familias), el Banco Central va rebajando su tasa de interés de referencia, y las confianzas, aunque todavía en zona de pesimismo, mejoran (ver Gráfico 5). En ese contexto, nuestra previsión de crecimiento para el primer

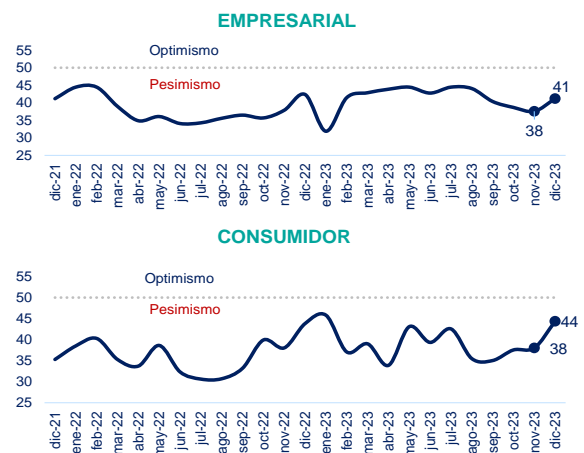
trimestre del año (en torno a 1% interanual), elaborada en noviembre del año pasado y publicada a principios de diciembre, cuando los pronósticos climatológicos anticipaban un panorama más complicado para los primeros meses de 2024, tiene un sesgo al alza.

Gráfico 4. **ANOMALÍA DE LA TEMPERATURA SUPERFICIAL DEL MAR EN LA COSTA PERUANA**  
(GRADOS CELSIUS, MEDIA MÓVIL SEMANAL)



Fuente: NOA, ENFEN.

Gráfico 5. **CONFIANZAS (PUNTOS)**



Fuente: BCRP y Apoyo Consultoría.

## 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)