

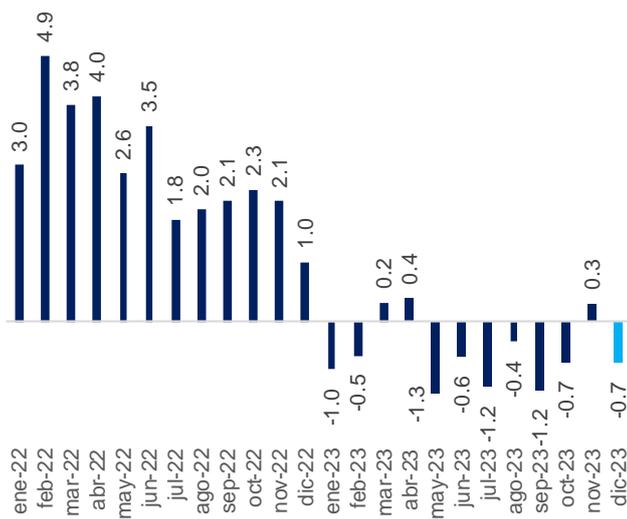
Análisis macroeconómico

# Perú | PIB cae en diciembre y con ello retrocede 0,6% en el año 2023

Yalina Crispin y Hugo Vega  
15 de febrero de 2024

El PIB retrocedió 0,7% interanual en diciembre (ver Gráfico 1), un resultado que se ubica por debajo de las expectativas del mercado (Bloomberg: +0,4%). Por sectores productivos (ver Tabla 1), el componente primario del PIB se contrajo 4,7% en diciembre (noviembre: +8,9%), mientras que el no primario creció 0,5% (noviembre: -2,0%), su primera tasa positiva en el año. Destacó la fuerte contracción de la pesca (-51,3%), explicada por los menores desembarques de anchoveta (la segunda temporada de captura inició más temprano que el año pasado, de manera que en diciembre el remanente de la cuota asignada fue menor, a lo que se sumó la alta presencia de juveniles que dificultó las faenas), que a su vez incidió negativamente en la industria que procesa estos recursos. En lo positivo, la minería metálica registró una expansión de 4,1%, que junto al mejor desempeño del comercio y de algunas ramas del sector servicios moderaron la contracción de la actividad en diciembre.

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



Fuente: INEI

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

	2022	Var. % interanual			2023
		oct-23	nov-23	dic-23	
Agropecuario	4.5	-7.6	1.2	0.2	-2.9
Pesca	-11.4	51.6	61.0	-51.3	-19.8
Minería e Hidrocarburos	0.5	3.1	8.0	3.6	8.2
Minería Metálica	0.0	3.1	10.6	4.1	9.5
Hidrocarburos	4.0	2.8	-8.0	-0.1	0.7
Manufactura	1.0	-2.7	-0.5	-10.9	-6.7
Primaria	-2.5	9.3	18.6	-29.4	-2.8
No Primaria	2.2	-6.0	-7.0	-2.6	-8.1
Electricidad y Agua	3.9	2.6	0.7	1.0	3.7
Construcción	3.0	-9.1	-8.1	-0.8	-7.9
Comercio	3.2	1.4	1.3	2.0	2.4
Otros Servicios	5.4	2.6	2.3	2.7	3.5
Servicios Financieros	-7.0	-8.3	-5.3	-5.7	-7.9
Telecomunicaciones	-1.2	-2.8	-4.5	-4.2	-5.8
Alojamiento y Restaurantes	23.2	-1.2	0.0	4.3	2.7
Transportes	10.2	0.1	1.5	4.0	1.3
<b>PIB</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.6</b>
<b>VAB primario</b>	<b>0.9</b>	<b>1.6</b>	<b>8.9</b>	<b>-4.7</b>	<b>3.2</b>
<b>VAB no primario*</b>	<b>3.2</b>	<b>-1.4</b>	<b>-2.0</b>	<b>0.5</b>	<b>-1.5</b>

\*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

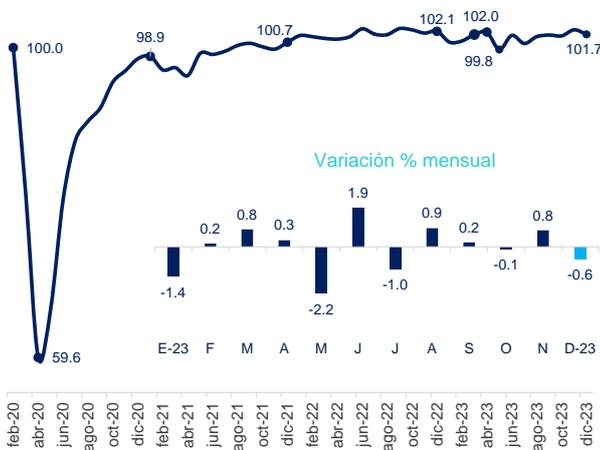
En términos intermensuales (corregido por estacionalidad), el nivel que alcanzó el PIB en diciembre es consistente, según el INEI, con una contracción de 0,6% con respecto al mes previo (en noviembre creció 0,8%; ver Gráfico 2).

En el análisis trimestral, el PIB se contrajo 0,4% interanual en el último trimestre del año (-1,0% en el tercer trimestre). Según cálculos propios preliminares, esta cifra es consistente con una expansión de 0,6% con respecto al trimestre previo y en ese sentido el PIB habría mostrado en el cuarto trimestre de 2023 su mayor avance en el

año (ver Gráfico 3). Sectorialmente destacaron construcción (+2,2% intertrimestral), minería e hidrocarburos (+1,6%), y manufactura (+1,1%).

En términos anuales, el PIB se contrajo 0,6% en 2023. Es la primera contracción en el último cuarto de siglo (excluyendo el momento más crítico de la pandemia) y la más intensa desde la de 1990. Fue un año de choques negativos (convulsión política y social, anomalías climatológicas) y en el que el entorno para el gasto que realiza el sector privado fue retador (alta inflación y elevadas tasas de interés). Además, nuevas autoridades asumieron la gestión de los gobiernos municipales y regionales, lo que usualmente implica que se contraiga la inversión en estos niveles del Estado. En ese contexto, las confianzas no lograron recuperarse.

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



Fuente: INEI

Gráfico 3. **PIB**  
(NIVEL DESESTACIONALIZADO, VAR. % INTERTRIMESTRAL)



Fuente: BBVA Research a partir de INEI.

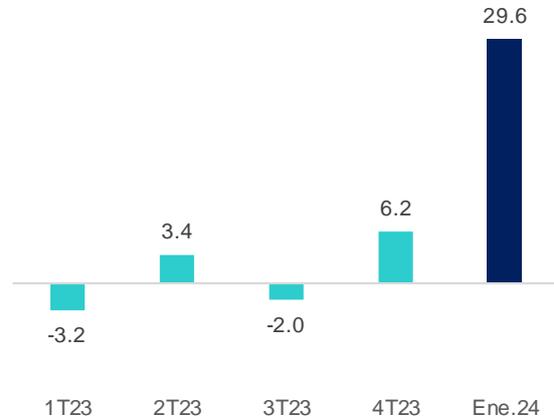
El panorama es algo más favorable para inicios de 2024. Los indicadores disponibles de gasto apuntan en ese sentido (ver Gráficos 4 y 5). A una base de comparación interanual relativamente baja (convulsión política y social de principios de 2023 y ciclón Yaku) se le suman que la inflación ha disminuido, las tasas de interés van bajando, mientras que la anomalía climatológica relacionada con El Niño costero tiende a ceder (ver Gráfico 6) y los pronósticos anticipan una situación más neutral en adelante (luego de meses en que las condiciones cálidas fueron fuertes e incluso, por momentos, muy fuertes). Este entorno es más propicio para una recuperación, tímida por ahora, de las confianzas (ver Gráfico 7). Preliminarmente estimamos que el PIB crecerá entre 2,5% y 3,0% interanual en el primer trimestre.

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



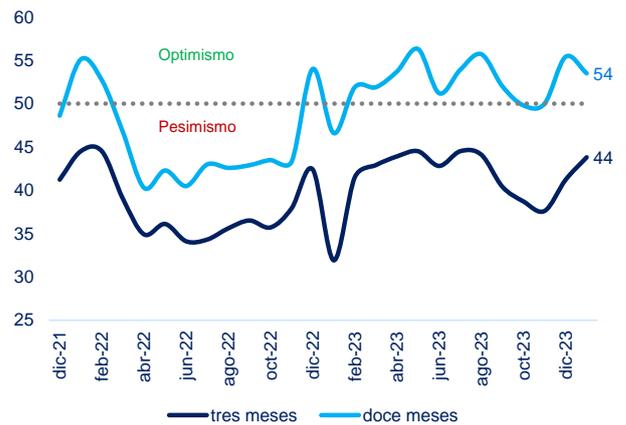
Se utiliza información de los montos de ingresos a empresas que pertenecen a sectores relacionados con la producción de insumos y de bienes intermedios y de capital.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Gráfico 6. **ANOMALÍA DE LA TEMPERATURA SUPERFICIAL DEL MAR EN LA COSTA PERUANA EN 2023/24** (GRADOS CELSIUS, MEDIA MÓVIL SEMANAL)



Fuente: NOAA y ENFEN.

Gráfico 7. **CONFIANZA EMPRESARIAL (PUNTOS)**



Fuente: BCRP.

## 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)