

Análisis macroeconómico

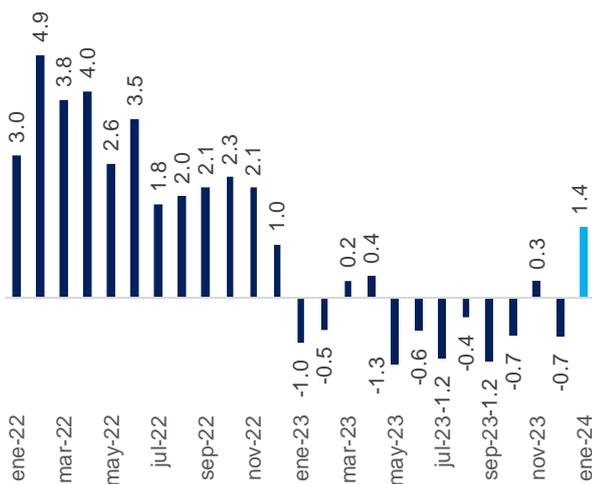
Perú | El PIB empezó el año con una tasa positiva

Yalina Crispin y Hugo Vega
15 de marzo de 2024

El PIB creció 1,4% interanual en enero (ver Gráfico 1), un resultado que se ubica por debajo de las expectativas del mercado (Bloomberg: +1,8%). Por sectores productivos (ver Tabla 1), el componente no primario creció 2,5% en enero (diciembre 23: +0,3%). Destacó el crecimiento de sectores que se han mantenido en terreno negativo por mucho tiempo, como es el sector construcción (+13,2%), por el mayor empuje de la inversión pública; así como también la manufactura no primaria (+1.5%), vinculada a la mayor producción de bienes de consumo (+7,1%). También se destaca el desempeño del sector comercio y algunas ramas del sector servicios.

Por el contrario, el PIB primario se contrajo 2,3% en enero (diciembre 23: -4,7%). En este grupo encontramos al sector agropecuario (-2.8%), que sigue siendo golpeado por el clima. Por su parte el sector pesca registró una contracción de 26.8% explicada por los menores desembarques de anchoveta, que a su vez incidió negativamente en la industria que procesa estos recursos. En lo positivo, la minería metálica registró una expansión de 4,6% (por mayor empuje de la producción de oro debido a mejores leyes).

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



Fuente: INEI

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

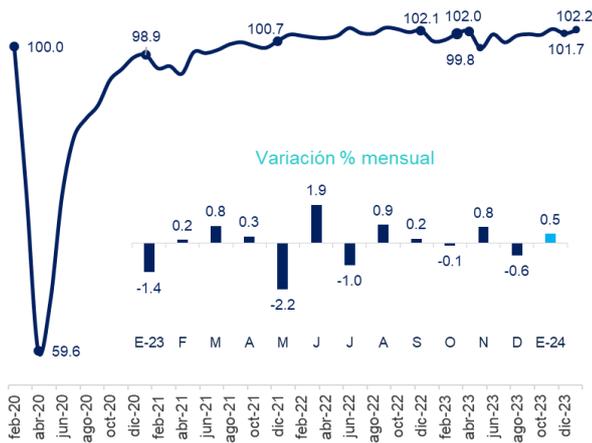
	2022	Var.% interanual			2023	ene-24
		oct-23	nov-23	dic-23		
Agropecuario	4.5	-6.1	2.7	0.2	-2.9	-2.8
Pesca	-11.4	51.6	61.0	-51.3	-19.7	-26.8
Minería e Hidrocarburos	0.5	3.2	7.9	3.6	8.2	4.0
Minería Metálica	0.0	3.3	10.4	4.1	9.5	4.6
Hidrocarburos	4.0	2.8	-8.0	-0.1	0.7	0.6
Manufactura	1.0	-2.7	-0.5	-10.9	-6.6	-4.2
Primaria	-2.5	9.3	18.6	-27.8	-1.8	-18.7
No Primaria	2.2	-6.0	-7.0	-2.9	-8.2	1.5
Electricidad y Agua	3.9	2.6	0.7	1.0	3.7	3.7
Construcción	3.1	-7.5	-6.3	-0.8	-7.9	13.2
Comercio	3.3	1.4	1.3	2.0	2.4	2.4
Otros Servicios	5.4	2.6	2.3	2.7	3.5	2.3
Servicios Financieros	-7.0	-8.3	-5.3	-5.7	-7.9	-3.3
Telecomunicaciones	-1.2	-2.8	-4.5	-4.2	-5.8	-2.9
Restaurantes	23.2	-1.2	0.0	4.3	2.7	2.6
Transportes	10.2	-0.8	1.5	4.0	1.3	5.1
PIB	2.7	-0.7	0.3	-0.7	-0.6	1.4
VAB primario	0.9	2.1	9.2	-4.7	2.9	-2.3
VAB no primario*	3.2	-1.4	-2.0	0.3	-1.5	2.5

*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

En términos intermensuales (corregido por estacionalidad), el nivel que alcanzó el PIB en enero es consistente, según el INEI, con un crecimiento de 0,45% con respecto al mes previo (en diciembre cayó 0,6%; ver Gráfico 2).

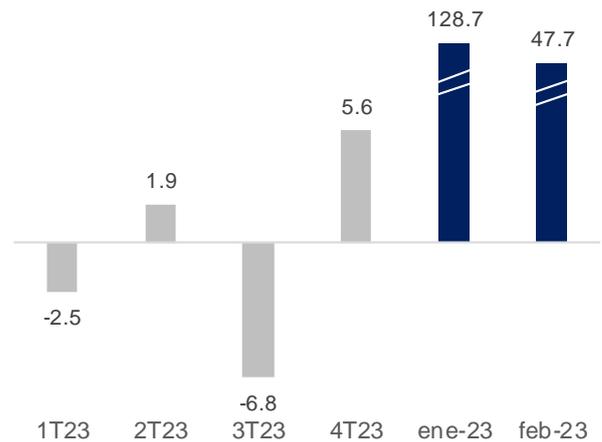
Los indicadores disponibles para febrero sugieren que el crecimiento habría sido mayor, en lo que también habría influido el año bisiesto y la baja base de comparación interanual. En febrero hubo indicadores de actividad que mostraron un desempeño favorable. La inversión pública siguió mostrando una fuerte expansión (47,7% interanual, ver Gráfico 3), mientras que los indicadores de consumo privado e inversión elaborados por BBVA Research mantienen tasas de crecimiento interesantes (ver Gráficos 4 y 5). Con los estimados de crecimiento de febrero y marzo, estimamos que el crecimiento del PIB en el primer trimestre se ubicaría entre el 2,0% y 2,5%.

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



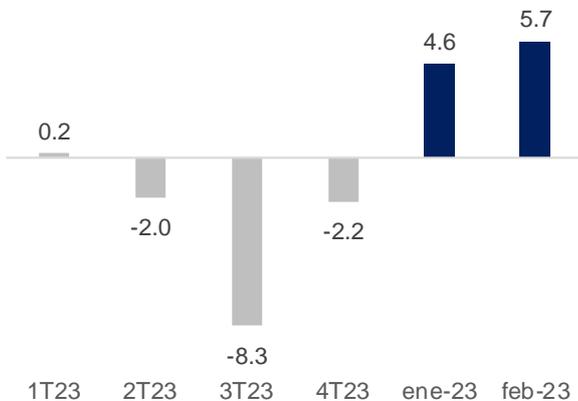
Fuente: INEI

Gráfico 3. **INVERSIÓN PÚBLICA**
(VAR.% INTERANUAL)



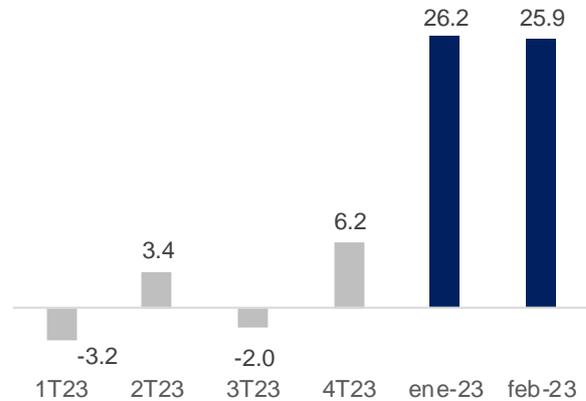
Estimado. Fuente: BCRP

Gráfico 4. **INDICADOR DE BIG DATA DE CONSUMO***
(VAR.% INTERANUAL)



*/ Se utiliza 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 ventanilla. Fuente: BBVA Research

Gráfico 5. **INDICADOR DE BIG DATA DE INVERSIÓN***
(VAR.% INTERANUAL)



*/ 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

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