

Análisis macroeconómico

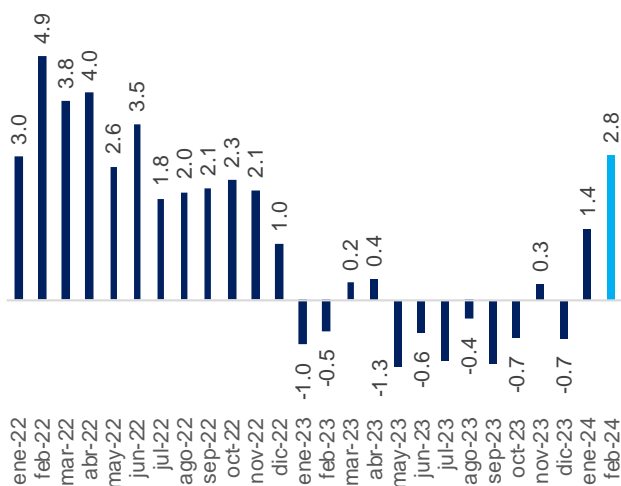
Perú | PIB con mejor desempeño en febrero, sorprendiendo positivamente al mercado

Yalina Crispin y Hugo Vega
15 de marzo de 2024

El PIB creció 2,8% interanual en febrero (ver Gráfico 1), cifra que se ubica por encima de las expectativas del mercado (consenso Bloomberg: +2,1%). En este resultado influyó el día adicional de actividad debido a que el año 2024 es bisiesto y la baja base de comparación interanual (conflictividad social en algunas zonas del país).

Por sectores productivos (ver Tabla 1), el componente primario creció 4,1% (enero: -2,3%), destacando la expansión del sector minero, que recoge la mayor extracción de cobre y molibdeno. En contraste, los sectores agropecuario y pesca se contrajeron en un contexto de condiciones climáticas desfavorables. Por su parte, el PIB no primario creció 2,7% (enero: 2,4%). En el mes se mantuvo la dinámica positiva del sector construcción (6,4%), asociada al empuje de la inversión pública; fue positivo también el desempeño del sector comercio y de algunas ramas del sector servicios.

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



Fuente: INEI

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

	2022	Var.% interanual				2023	ene-24	feb-24
		oct-23	nov-23	dic-23	2023			
Agropecuario	4.5	-6.1	2.7	0.2	-2.9	-2.8	-1.9	
Pesca	-11.4	51.6	61.0	-51.3	-19.7	-26.8	-31.3	
Minería e Hidrocarburos	0.5	3.2	7.9	3.6	8.2	4.0	15.9	
Minería Metálica	0.0	3.3	10.4	4.1	9.5	4.6	17.1	
Hidrocarburos	4.0	2.8	-8.0	-0.1	0.7	0.6	8.9	
Manufactura	1.0	-2.7	-0.5	-10.9	-6.6	-4.2	-4.7	
Primaria	-2.5	9.3	18.6	-27.8	-1.8	-18.7	-23.2	
No Primaria	2.2	-6.0	-7.0	-2.9	-8.2	1.5	2.3	
Electricidad y Agua	3.9	2.6	0.7	1.0	3.7	3.7	8.1	
Construcción	3.1	-7.5	-6.3	-0.8	-7.9	13.2	6.4	
Comercio	3.3	1.4	1.3	2.0	2.4	2.4	3.0	
Otros Servicios	5.4	2.6	2.3	2.7	3.5	2.3	2.7	
Servicios Financieros	-7.0	-8.3	-5.3	-5.7	-7.9	-3.3	-5.1	
Telecomunicaciones	-1.2	-2.8	-4.5	-4.2	-5.8	-2.9	2.0	
Restaurantes	23.2	-1.2	0.0	4.3	2.7	2.6	2.7	
Transportes	10.2	-0.8	1.5	4.0	1.3	5.1	5.2	
PIB	2.7	-0.7	0.3	-0.7	-0.6	1.4	2.8	
VAB primario	0.9	2.1	9.2	-4.7	2.9	-2.3	4.1	
VAB no primario*	3.2	-1.4	-2.0	0.3	-1.5	2.4	2.7	

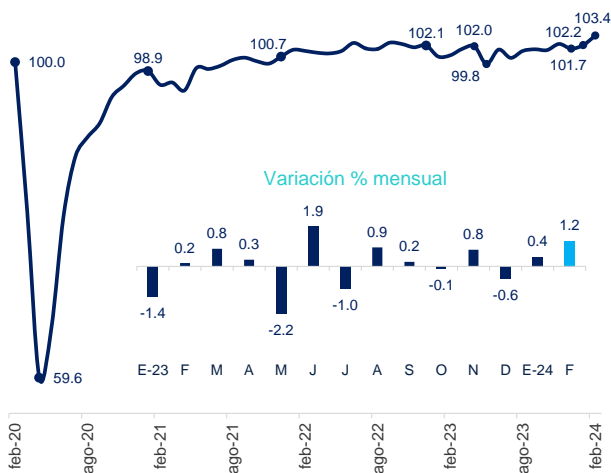
*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

En términos intermensuales (corregido por estacionalidad), el nivel que alcanzó el PIB en febrero es consistente, según el INEI, con un crecimiento de 1,19% con respecto al mes previo (en enero creció 0,45%; ver Gráfico 2).

Los indicadores disponibles para marzo sugieren que la actividad perdió dinamismo en ese mes, en lo que seguramente influyó el feriado por Semana Santa, que este año se celebró en marzo y no en abril como en 2023. Así, mientras que por ejemplo la inversión pública creció 20,1%, por debajo del ritmo al que venía avanzando en los dos meses previos (48,7% interanual en febrero, ver Gráfico 3), los indicadores de consumo privado e inversión elaborados por BBVA Research se debilitaron (ver Gráficos 4 y 5), en tanto que la producción de hidrocarburos se contrajo 5,3% (febrero: +8,9%).

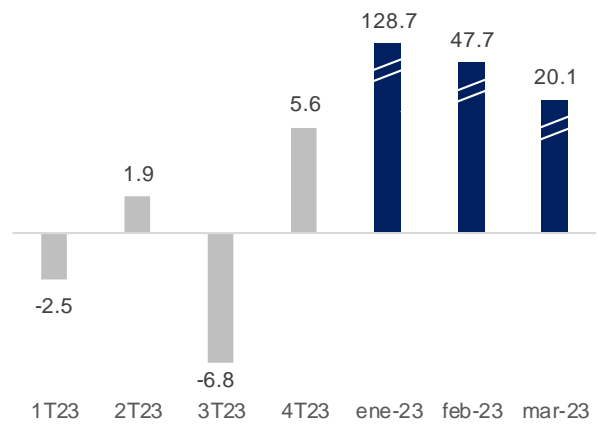
Según nuestros estimados, es probable que el avance interanual del PIB sea mayor en los siguientes trimestres del año. Esta previsión considera que (i) las condiciones climatológicas se han normalizado, lo que beneficiará en adelante sobre todo al agro y a la pesca (a diferencia del año pasado, este año se tendrá una primera temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte, que iniciará el 16 de abril con una cuota de TM 2,5 millones según el anuncio oficial); (ii) la inversión pública seguirá mostrando tasas de crecimiento interesantes al mejorar la ejecución de los gobiernos subnacionales en su segundo año de gestión, como usualmente se observa; (iii) el entorno se irá tornando cada vez más propicio para el gasto que realizan familias y empresas (inflación más contenida y tasas de interés en descenso); (iv) habrá algún impacto positivo de la mayor disponibilidad de recursos tras habilitarse un nuevo retiro de fondos privados de pensiones; y (v) la confianza empresarial ha mejorado, ubicándose ya en terreno positivo, algo que no ocurría desde hace tres años.

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



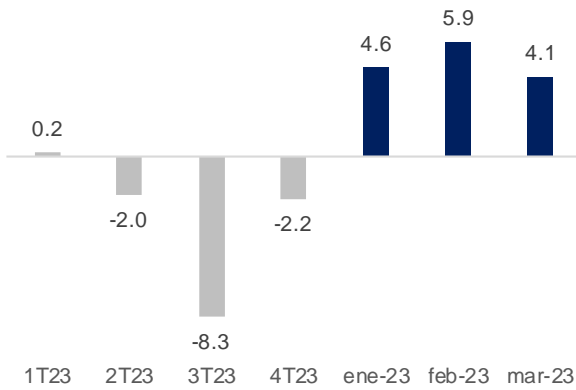
Fuente: INEI

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



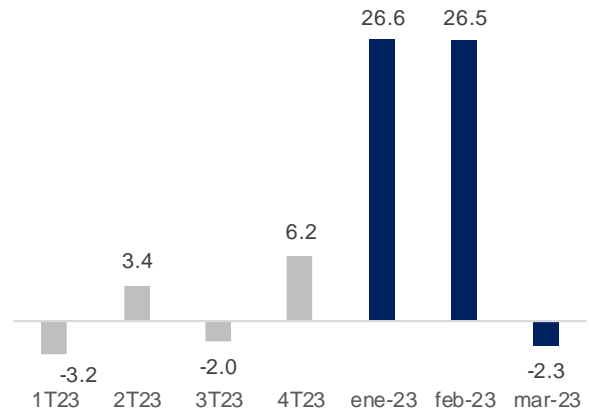
Estimado. Fuente: BCRP

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