

Análisis macroeconómico

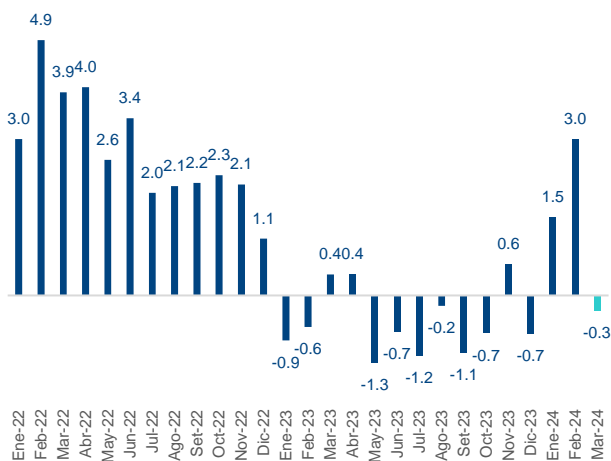
Perú | PIB se contrajo 0,3% en marzo y sorprendió negativamente al mercado

Hugo Vega
15 de mayo 2024

El PIB se contrajo 0,3% interanual en marzo (ver Gráfico 1), cifra que sorprendió a la baja al consenso de analistas, que según Bloomberg anticipaban una expansión de 0,8%. En este resultado influyó que algunas actividades se vieron afectadas por dos días menos de actividad productiva dado que Semana Santa se calendarizó el 28 y 29 de marzo en 2024, mientras que en 2023 se celebró el 06 y 07 de abril. Este efecto se revertirá el próximo mes.

Por sectores productivos (ver Tabla 1), el componente primario se contrajo 0,8% (febrero: +4,1%), explicado por la contracción de la pesca, resultado de una menor disponibilidad de especies para congelado y enlatado, y de la manufactura no primaria, que fue afectada por la menor captura de anchoveta en comparación con el año anterior. A esto se sumó la desaceleración del sector de minería e hidrocarburos en un contexto en que la base de comparación interanual fue elevada en marzo. Por su parte, el PIB no primario se contrajo 0,1% (febrero: +2,7%). En el mes retrocedieron la manufactura no primaria, la construcción y los servicios financieros, lo que estaría reflejando, por lo menos en parte, el efecto de la Semana Santa. Esto se vio compensado parcialmente por el mejor desempeño del sector restaurantes y de otros servicios.

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



Fuente: INEI

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

	Var. % interanual				1T. 24
	2023	Ene-24	Feb-24	Mar-24	
Agropecuario	-2.9	-2.8	-1.9	1.1	-0.8
Pesca	-19.7	-26.8	-31.3	-32.5	-29.5
Minería e Hidrocarburos	8.2	4.0	15.9	2.6	7.6
Minería Metálica	9.5	4.6	17.1	4.0	8.8
Hidrocarburos	0.7	0.6	8.9	-5.3	0.9
Manufactura	-6.6	-4.2	-4.7	-9.6	-6.1
Primaria	-1.8	-18.7	-23.2	-13.9	-17.8
No Primaria	-8.2	1.5	2.3	-8.2	-1.8
Electricidad y Agua	3.7	3.7	8.1	0.2	3.9
Construcción	-7.9	13.2	6.4	-2.5	5.1
Comercio	2.4	2.4	3.0	1.8	2.4
Otros Servicios	3.5	2.3	2.7	3.1	2.7
Servicios Financieros	-7.9	-3.3	-5.1	-5.2	-4.5
Telecomunicaciones	-5.8	-2.9	2.0	-0.9	-0.6
Restaurantes	2.7	2.6	2.7	5.6	3.6
Transportes	1.3	5.1	5.2	3.0	4.3
PIB	-0.6	1.5	3.0	-0.3	1.4
VAB primario	2.9	-2.3	4.1	-0.8	0.2
VAB no primario*	-1.5	2.4	2.7	-0.1	1.7

*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

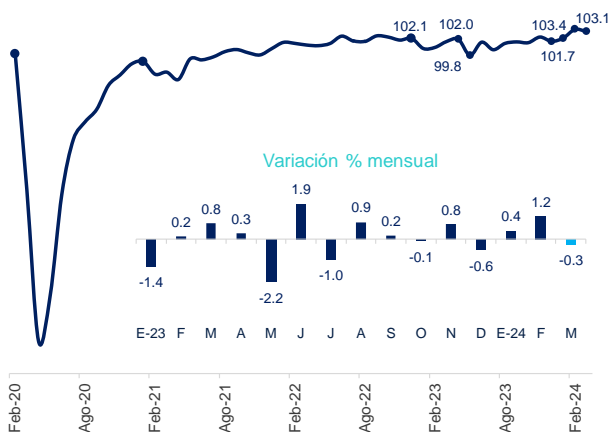
En términos intermensuales (corregido por estacionalidad), el nivel que alcanzó el PIB en marzo es consistente, según el INEI, con una contracción de 0,29% con respecto al mes previo (en febrero creció 1,19%; ver Gráfico 2).

Con el dato de marzo, la economía se habría expandido 1,4% interanual en el primer trimestre del año, explicado principalmente por el avance del componente no primario (1,7%), al interior del que destacan la construcción (5,1%), transportes (4,3%) y restaurantes (3,6%).

Los indicadores disponibles para abril sugieren que la actividad habría recuperado dinamismo en ese mes, en lo que naturalmente influirá la reversión del efecto de la Semana Santa pero también, por ejemplo, el inicio de la primera temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte (lo que beneficiará no solo a la pesca, sino también a la manufactura primaria), que comparará muy bien en términos interanuales pues el año pasado no se abrió esa primera temporada debido a los impactos de El Niño costero (ver Gráfico 3). En esa misma línea, el indicador de inversión elaborado por BBVA Research muestra una aceleración en comparación con marzo, mientras que el de consumo privado se mantuvo en un nivel similar (ver Gráficos 4 y 5) y se moderó el retroceso de la producción de hidrocarburos (se contrajo 3,6% en abril frente a la caída de 5,3% en marzo).

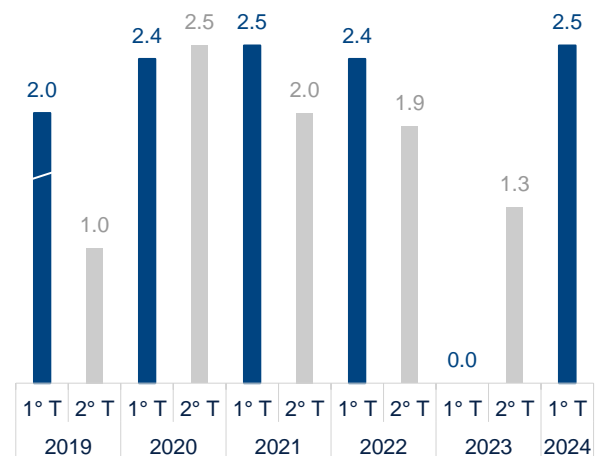
Estimamos que el avance interanual del PIB será mayor en los siguientes trimestres del año. Esta previsión considera que (i) las condiciones climatológicas se han normalizado, lo que beneficiará en adelante sobre todo al agro y a la pesca (a diferencia del año pasado, este año se abrió la primera temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte, que inició el 16 de abril con una cuota de TM 2,5 millones y de la cual se ha completado ya más del 60%); (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 (iv) la confianza empresarial ha mejorado, ubicándose en sus niveles más elevados de los últimos tres años.

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



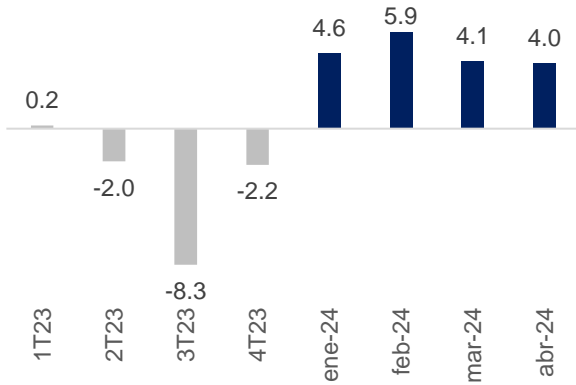
Fuente: INEI

Gráfico 3. **EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA**
(MILLONES DE TM)



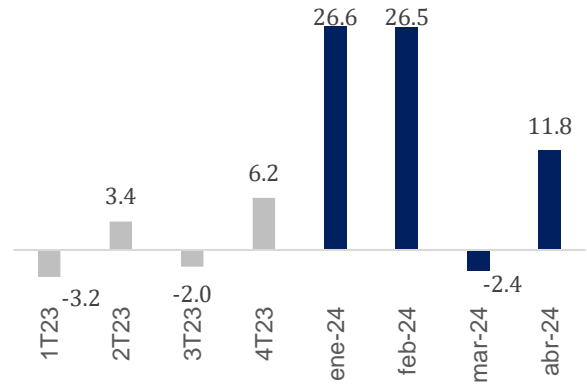
Fuente: INEI e IMARPE

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