

Análisis macroeconómico

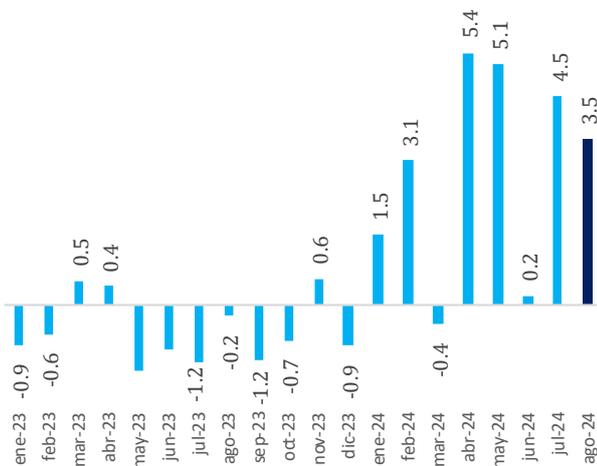
Perú | El PIB se modera en agosto, en lo que influyó el menor número de días laborados

Yalina Crispin y Hugo Vega
15 de octubre 2024

Luego del buen resultado de julio (+4,5%), la actividad avanzó 3,5% interanual en agosto (ver gráfico 1), una tasa no muy distinta a la anticipada por el consenso de analistas encuestados por Bloomberg (3,4%). El desempeño de la actividad continúa siendo relativamente positivo si se considera que en agosto de este año hubo dos días laborales menos en comparación con similar mes del año pasado.

Por sectores productivos (ver tabla 1) destacó el comportamiento del componente primario del PIB, que creció 4,1% (2,3% en julio). Fue fuerte la expansión del sector minero, que obedece a la mayor producción de cobre (11,7%) y molibdeno (42,4%), mientras que por el contrario la pesca registró un importante retroceso, en el que influyó la alta base de comparación interanual (en agosto del año pasado se llevó a cabo la primera temporada de captura de anchoveta, mientras que en agosto de este año la primera temporada ya había concluido). El componente no primario, por su lado, creció 3,3% (5,1% en julio), destacando la construcción, la producción manufacturera no primaria relacionada con el consumo de las familias, y algunas ramas de los servicios vinculadas al consumo y turismo.

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



Fuente: INEI

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

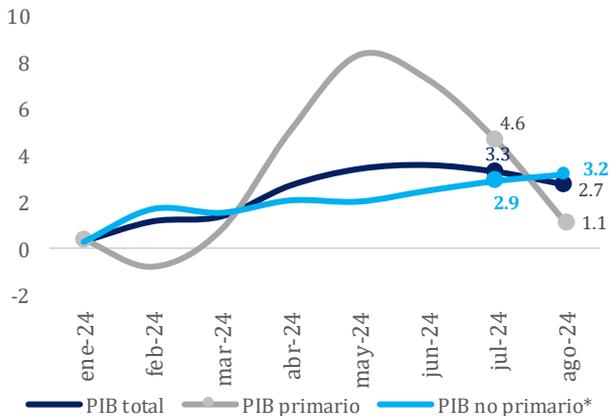
	Var.% interanual			
	1T-24	2T	jul-24	ago-24
Agropecuario	-0,4	8,0	-3,9	-2,3
Pesca	-29,8	184,2	14,9	-27,8
Minería e Hidrocarburos	7,9	-3,3	3,1	8,9
Minería Metálica	9,1	-3,4	0,7	8,9
Hidrocarburos	0,9	-2,9	21,6	9,0
Manufactura	-6,4	10,2	10,9	2,2
Primaria	-17,3	37,5	12,6	-1,0
No Primaria	-2,1	0,7	10,3	3,2
Electricidad y Agua	3,7	1,4	3,0	2,1
Construcción	4,7	3,3	7,1	4,1
Comercio	2,4	2,5	3,4	2,9
Servicios	1,7	3,0	3,8	3,4
Otros Servicios	2,7	4,1	5,1	4,4
Servicios Financieros	-4,5	-1,3	0,1	-1,2
Telecomunicaciones	-0,6	2,1	1,3	0,1
Alojamiento y Restaurantes	3,6	0,4	5,4	7,5
Transportes	4,3	6,7	7,3	6,3
PIB	1,4	3,6	4,5	3,5
VAB primario	0,8	7,2	2,3	4,1
VAB no primario*	1,5	2,5	5,1	3,3

*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

Tomando una media móvil para acotar la volatilidad de los registros mensuales, el crecimiento del PIB en los últimos tres meses hasta agosto se ubicó en 2,7% interanual (3,3% hasta julio), moderándose el del componente primario (ver gráfico 2), pero con tendencia a acelerarse el del componente no primario, más vinculado al comportamiento de la demanda interna. Por otro lado, en el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción creció 0,6% en agosto con respecto al nivel que

alcanzó el mes previo (ver gráfico 3). En un ejercicio que mantiene durante el resto del año el nivel que alcanzó el PIB en agosto (*carry over*), la economía peruana crecería 2,7% en 2024.

Gráfico 2. **PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS**
(MEDIA MÓVIL DE TRES MESES, VAR. % INTERANUAL)



*No considera impuestos ni derechos de importación.
Fuente: INEI

Gráfico 3. **PIB**
(NIVEL DESESTACIONALIZADO, FEB.20 = 100)



Fuente: INEI

Los indicadores disponibles para septiembre sugieren que en ese mes se habría moderado el ritmo de expansión de la actividad. En esa línea (i) la inversión pública creció 10,4%(estimado) en términos reales frente al 21,2% de agosto, (ii) la producción de electricidad aumentó 2,1%, una tasa similar a la del mes previo, y (iii) el indicador de consumo privado que elabora BBVA Research continuó moderando su crecimiento (6,4% comparado con 11,3% en agosto, ver gráfico 4) en un entorno en el que el impacto positivo de la más reciente liberación de fondos previsionales se va disipando.

En nuestro escenario base seguimos previendo que el PIB crecerá entre 3,0% y 3,5% interanual en la segunda mitad del año (2,5% en el primer semestre), apoyado por ejemplo en el mayor consumo de las familias asociado al retiro de fondos de pensiones, en el descenso de las tasas de interés, y en la gradual consolidación de las expectativas empresariales en el tramo optimista, factores que favorecen un mejor desempeño del gasto que realiza el sector privado. Con ello, la economía peruana crecería 2,9% en 2024, con un sesgo a que esta cifra pueda ser algo mayor.

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

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.bbvarsearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).

Tel: + 51 12095311

www.bbvarsearch.com