

Flash Perú

PIB de noviembre reflejó buen momento de comercio y servicios

La actividad económica se expandió 4,8% a/a en noviembre, en línea con nuestro estimado (BBVA: 4,7%; Consenso: 5,2%). El resultado del mes reflejó el dinamismo de Comercio, Servicios y los Sectores Primarios, lo que fue atenuado por una contracción en Manufactura y una desaceleración en Construcción. Para diciembre, los indicadores disponibles sugieren un ritmo de expansión algo mayor. Estos resultados confirmarían que el crecimiento del PIB se aceleró en el último trimestre de 2013, a una tasa superior a 5%, impulso que esperamos se mantenga en los primeros meses de este año.

- **Sectores vinculados a la demanda interna siguieron dando soporte al crecimiento**

Este mes, Comercio generó la contribución sectorial más alta al crecimiento de la actividad, al registrar una tasa de 6,7% a/a (la más alta en siete meses), lo que se explica por una importante expansión de las ventas al por mayor y al por menor, destacando la actividad de los supermercados. De manera similar, Servicios registró un destacable avance (5,9% a/a), debido al buen desempeño del sector financiero y de los servicios prestados a empresas, principalmente. Por su parte, los sectores primarios también tuvieron un buen resultado, lo que estuvo favorecido por la evolución de Minería e Hidrocarburos (7,8% a/a) y Pesca (75,3% a/a). En el primer caso, destacó la mayor producción de gas natural, zinc y plata. Por su parte, la actividad pesquera viene contando con el soporte de las mayores cuotas de extracción de anchoveta para la presente temporada. El impulso de todos estos sectores fue atenuado la contracción de la Manufactura (-1,1% a/a), lo que introdujo la nota preocupante en el resultado del mes, debido a que se registró una caída en los tres sub-sectores fabriles no primarios (bienes de consumo, intermedios y de capital). Además, la Construcción se desaceleró a 2,3% a/a (6,2% en octubre), aunque se espera una recuperación en los siguientes meses.

- **Resultado de diciembre confirmaría rebote de la actividad en último trimestre de 2013**

Los indicadores de actividad disponibles para diciembre son mayoritariamente positivos. Así, el consumo interno de cemento habría crecido alrededor de 5% a/a (1,1% en noviembre) y el gasto de inversión pública se aceleró a 21,4% a/a (17,6% en noviembre), lo que estaría anticipando un mejor resultado para construcción. A esto, se suma el mayor ritmo de crecimiento de la generación eléctrica este mes (5,2% a/a frente a 5,0% en noviembre). Por otro lado, la pesca y la manufactura primaria seguirían teniendo buenos resultados, tanto por las mayores cuotas de pesca (que siguen en efecto este mes), como por un efecto estadístico de baja base comparación (al registrar un nivel de producción relativamente bajo en diciembre de 2012). Con todo esto, esperamos un buen resultado en diciembre, lo que confirmaría nuestra visión de que la actividad repuntó en el último trimestre de 2013. Hacia adelante, anticipamos una aceleración gradual del gasto privado, en línea con el mayor optimismo que refleja la mejora de los índices de confianza empresarial (5 puntos, a 59 en diciembre) y del consumidor (4 puntos, a 56 para el caso del INDICCA de Apoyo Consultoría). En este contexto, esperamos que el crecimiento del PIB se consolide en tasas superiores a 5% en los primeros meses de este año.

Para ver más acerca de Perú, [haga click aquí](#)

November GDP reflected momentum of trade and services

GDP grew 4.8% YoY in November, in line with our estimate (BBVA: 4.7%, Consensus: 5.2%). The result reflected the dynamism of Commerce, Services and Primary Sectors, which was partially offset by a contraction in Manufacturing and a slowdown in Construction. Also, available indicators for December suggest a higher rate of expansion. These results confirm that GDP growth accelerated in the last quarter of 2013, at a rate higher than 5%, and we expect momentum to continue in the early months of this year.

For more on Peru, [click here](#).

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 1 211 2042

Daniel Barco
daniel.barco@bbva.com
+51 1 2111548

Isaac Foinquinos
ifoinquinos@bbva.com
+51 1 2111649

Rosario Sánchez
rdpsanchez@bbva.com
+51 1 2112015

BBVA | RESEARCH



| Av. República de Panamá 3055, Piso 15, San Isidro, Lima, Perú | Tel.: +51 2111000 |
www.bbvaresearch.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (*high yield securities*) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.