

Nota Avance PBI

03 de enero de 2008

Crecimiento de noviembre se ubicaría entre 8,3-8,7%¹

- En noviembre, el producto se habría expandido entre 8,3 y 8,7%, impulsado por los sectores no primarios, cuya producción se destina, principalmente, al mercado interno.
- Dada la fortaleza con la que se viene expandiendo el producto, estimamos que el PBI habría crecido 8,3% en el 2007, en tanto que para el primer trimestre del año estimamos un crecimiento en torno a 7,5%.

Modelo de Proyección Sectorial (MPSBBVA)

El MPSBBVA pronostica un crecimiento de 8,3% para noviembre, sobre la base de estadística sectorial disponible y estimaciones del crecimiento mensual de los sectores de construcción, comercio y servicios².

Entre los sectores primarios, destaca la recuperación del sector Pesca (14,4%), que vuelve a crecer luego de 5 meses de caída consecutiva. La recuperación de la Pesca se debe a la mayor extracción de anchoveta en el reinicio de la temporada de esta especie. De otro lado, el sector Minería e Hidrocarburos mostró un crecimiento de 1,2% en noviembre, menor a las expansiones registradas desde julio de 2007. La mayor producción de cobre y Zinc en Cerro Verde y Antamina habría explicado la variación en el sector.

Por el lado de los sectores no primarios, destaca la Manufactura, que creció 11,5% en noviembre. Este resultado se debe al incremento del sector no primario (13,8%), cuyo desempeño fue superior al de las actividades primarias (1,7%). El avance del sector No Primario se explica por el impulso de la producción de Bienes de Consumo (12,7%), rubro que contribuye con un 47,2% del índice total. Este resultado refleja el fuerte dinamismo de la demanda interna así como de las exportaciones de productos manufactureros.

Adicionalmente a esta información, el Servicio de Estudios del BBVA Banco Continental estima que:

- El PBI Construcción habría crecido 13,5%, manteniendo la tendencia creciente mostrada durante el año. Cabe destacar que, según el INEI, el consumo interno de cemento (que representa cerca de 95% del PBI sectorial) avanzó 14,7% en noviembre. Esta cifra es muy similar a la de

¹ El INEI publicará el dato de noviembre a inicios de la segunda quincena del presente mes.

² Los sectores proyectados por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA Banco Continental representan el 59,4 por ciento del PBI global.

Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Jorge Guillén
jguillen@grupobbva.com.pe

Javier Dorich
jdorich@grupobbva.com.pe

Proyecciones PBI noviembre 2007 (Var. % interanual)

Institución	Proyección	Fecha de publicación
BBVA Banco Continental	8.3-8.7	3 de enero
BCR	9.5	21 de diciembre
MEF - Indicador Líder	7.6	1 de diciembre

Indicadores económicos adelantados: noviembre 2007 (Var. % interanual, en términos reales)

Variable	Ejecutado
PBI Agropecuario	1.4
PBI Pesca	14.4
PBI Minería e Hidrocarburos	1.2
PBI Manufactura	11.5
-Primaria	1.7
-No Primaria	13.8
Generación de electricidad	9.3
Consumo Interno Cemento	14.7
VAB Medición Directa ¹	7.1

Fuente: INEI, BCRP.

Elaboración: BBVA Banco Continental

1/ Actividades primarias y manufactura no primaria, que representan 30% del PBI.

Evaluación del Pronóstico: Periodo Enero-Octubre 2007^{1/}

Raíz del Error Cuadrático Medio	2.213
Coficiente de Desigualdad de Theil	0.005
Sesgo Proporcional	0.028
Varianza Proporcional	0.430

1/ Cifras que miden el poder de predicción del IABBVA. En el caso del Coeficiente de Desigualdad de Theil, valores cercanos a cero indican una buena predicción.

- despachos locales de cemento, reportada por ASOCEM, y que arroja un crecimiento de 15% para el mismo mes.
- El PBI Comercio crecería 8,3%, impulsado por el dinamismo de las importaciones, que en noviembre habrían crecido 17% en términos reales. Cabe mencionar que, el crecimiento de las importaciones que reporta Aduanas sería el más bajo desde el mes de marzo, debido en parte, a la huelga de estibadores en el puerto del Callao, por donde ingresa más del 70% de los bienes importados.
 - El PBI Servicios habría crecido 9,2% en noviembre, liderado por actividades como los servicios financieros, servicios a empresas y hogares, así como transportes y comunicaciones. Asimismo, los servicios gubernamentales habrían crecido 4,1% en términos reales, en línea con los mayores gastos en remuneraciones, bienes y servicios en el sector público.

Indicador Adelantado de Actividad (IABBVA)

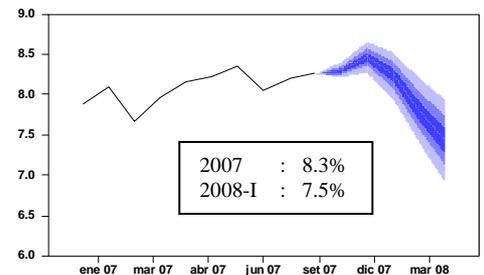
El IABBVA prevé un crecimiento del 8,7% para el mes de noviembre.³ La proyección del IABBVA se soporta en el crecimiento de la construcción y manufactura⁴.

La probabilidad de un cambio de tendencia en la tasa de crecimiento del PBI para el mes de noviembre es 0,56%, cifra inferior al 0,58% del mes anterior (menor probabilidad de caída del PBI).

Valoración

El dinamismo de los sectores no primarios como la manufactura y construcción, siguen sosteniendo el crecimiento del nivel de actividad. Los sectores primarios también han mostrado recuperaciones en el mes. Tomando en cuenta el fuerte dinamismo que viene mostrando el producto, proyectamos que el PBI habría crecido 8,3% en el 2007, la tasa más alta desde 1995. Adicionalmente, estimamos un crecimiento en torno a 7,5% para el primer trimestre de este año.

Proyección del PBI (Var. % interanual año móvil)



³ Para una explicación más detallada de la metodología de construcción de este indicador, ver nuestra Nota de Avance de Setiembre de 2007.

⁴ El Indicador adelantado muestra un buen poder predictivo, con un Theil de 0.005. Si este indicador de fuese cero, nos indicaría un ajuste perfecto entre las proyecciones y las cifras oficiales