

Nota PBI

15 de febrero del 2008

PBI creció 9,9% en diciembre, con lo que el 2007 cerró en 9,0%

- El INEI informó que el PBI de diciembre creció 9,9%, cifra superior a nuestra proyección para dicho mes¹.
- El resultado del último mes del año se debió, principalmente, al avance de los sectores no primarios, en especial de la construcción (24,5%) y los servicios (11,0%).
- Con el resultado de diciembre, el crecimiento del PBI en el año llegó a 9,0%, la tasa más alta desde 1994 (12,8%).
- Cabe mencionar que el INEI ajustó hacia arriba las cifras del PBI de meses anteriores, lo que tuvo un efecto al alza de 0,4 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento del 2007.

En el mes de diciembre, el PBI se incrementó en 9,9%, acumulando 78 meses de crecimiento económico ininterrumpido. El resultado del mes fue liderado por los sectores no primarios como Construcción (24,5%) y Servicios (11,0%), ambos asociados con la dinámica de la demanda.

El desempeño de la Construcción se explicó por el dinamismo del sector inmobiliario, la ejecución de obras públicas y el desarrollo de infraestructura comercial e industrial. Cabe mencionar que el consumo interno de cemento, indicador clave del sector, avanzó un 19,7%. Asimismo, el avance físico de obras, asociado a la inversión pública, se expandió 145% en diciembre, debido a la aceleración en el mejoramiento y rehabilitación de carreteras, en el marco de los programas ProVías Nacional y Descentralizado.

De otro lado, la expansión de la actividad de Servicios se asocia al dinamismo del subsector Transportes y Comunicaciones (14,2%). Entre las actividades de Comunicaciones destaca la telefonía móvil, cuyo tráfico de llamadas creció 93,5% en diciembre. Asimismo, en Transportes destaca la evolución favorable del tráfico aéreo (28%, asociado principalmente a pasajeros) y marítimo (20%, relacionado al comercio exterior).

Entre los sectores primarios destacó la actividad de Minería e Hidrocarburos (12,4%), debido a la expansión de la Minería Metálica (12,8%). En diciembre, las actividades mineras más dinámicas fueron la producción de cobre (17,6%), zinc (14,4%) y oro (13,6%, que se viene recuperando luego de 17

Hugo Perea Flores
hperea@grupobbva.com.pe

Javier Dorich Doig
jdorich@grupobbva.com.pe

**Cuadro 1: PBI sectorial
(var. % interanual)**

Sectores	Dic-07	2007
Agropecuario	7.4	3.2
Agricultura	9.7	2.1
Pecuario	4.9	4.7
Pesca	-0.8	6.9
Minería e Hidrocarburos	12.4	2.1
Metálica	12.8	1.7
Hidrocarburos	8.6	6.5
Manufactura	6.5	10.6
Primaria	-1.6	-0.5
No Primaria	8.4	12.9
Electricidad y Agua	7.6	8.4
Construcción	24.5	16.5
Comercio	8.6	10.5
Servicios	11.0	9.3
Impuestos	5.6	8.3
PBI	9.9	9.0

Fuente: INEI

Elaboración: Servicio de Estudios Económicos
BBVA - Banco Continental

¹ Rango entre 8,8% y 9,2%. Ver Nota Avance PBI, publicado el 1 de febrero por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA Banco Continental.

meses de caídas en la producción). Aun así, la Minería Metálica se convirtió por segundo año consecutivo en la actividad de menor dinamismo, con una expansión de 1,7% en el 2007.

Mayor crecimiento anual desde 1994

Con el resultado de diciembre, el crecimiento del PBI en el 2007 fue de 9,0%, el más alto desde 1994, periodo en el que se creció 12,8%. El crecimiento de la actividad económica ha sido generalizado en todas las actividades económicas, que registran tasas positivas durante los últimos 4 años.

A nivel sectorial, las actividades no primarias, asociadas fundamentalmente a la demanda interna, mostraron un marcado dinamismo. Así, la Construcción se consolidó como el sector de mayor crecimiento (16,5%), seguida por la Manufactura no Primaria (12,9%) y el Comercio (10,5%). Por el contrario, las actividades primarias registraron tasas de crecimiento más bajas (entre 2% y 3%), a excepción de la Pesca, que creció 6,9%.

Destino de la Producción y Demanda Interna

El Servicio de Estudios BBVA estima que, la producción destinada al mercado doméstico habría crecido 11,9% mientras que aquella destinada al mercado externo (exportaciones) lo habría hecho en 2%. Entre las exportaciones destacan los envíos no tradicionales (26,9%), mientras que el componente tradicional habría caído 4,5%.

Asimismo, de acuerdo con lo anterior, estimamos que la demanda interna habría crecido 11,2% en diciembre, en línea con el dinamismo del consumo y la inversión pública y privada. En el 2007, la demanda interna se habría expandido 12,3%.

Valoración

El crecimiento registrado en diciembre permite acumular 78 meses consecutivos de crecimiento, gracias al dinamismo de los sectores no primarios, asociados principalmente a la demanda interna. De esta manera, el crecimiento registrado el 2007 es el más alto en los últimos 13 años.

Finalmente, cabe destacar que el INEI ha revisado al alza las cifras de crecimiento del PBI de meses anteriores, lo que tuvo un impacto de aproximadamente 0.4 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento anual. Por esta razón, existe una diferencia entre los estimados de crecimiento del Ministerio de Economía para este año (8,5%) frente a la cifra reportada por el INEI (9,0%).

Prevemos que en el 2008 el principal riesgo sobre el ritmo de crecimiento es un mayor enfriamiento de la economía de los Estados Unidos. Al respecto, cabe señalar que los últimos datos macroeconómicos de la mayor economía del mundo han sido más débiles de lo esperado, lo que implicaría una revisión de nuestro escenario de crecimiento global.

Cuadro 2: Estimación de Demanda Interna

Indicador	Var. % Mensual
PBI	9.9
Mercado Interno ¹	11.9
Mercado Externo ²	2.0
Demanda Interna (estimado)	11.2
1/ Producción doméstica destinada al mercado interno	
2/ Corresponde a exportación de bienes	
Elaboración: Servicio de Estudios Económicos	
BBVA Banco Continental	