



Observatorio PBI

15 de octubre de 2008

PBI creció 8,9% en agosto

- El INEI informó que en el mes de agosto el PBI creció 8,9%, acumulando una expansión de 9,9% en los primeros ocho meses del año.
- En agosto, la actividad comercial lideró el crecimiento (12,6%), seguido por el dinamismo de la minería (11,4%) y la construcción (10,4%).
- Dentro de la manufactura, la producción del subgrupo de tejidos y artículos de punto y ganchillo -actividad intensiva en mano de obra y que representa cerca de 1% del PBI total- mostró una caída de 25,6% en agosto, continuando con el ajuste observado en meses previos y acumulando una caída de 16,6% en lo que va del año.

En el mes de agosto, el PBI se incrementó en 8,9%, sumando 85 meses de crecimiento económico continuo (desde julio de 2001). Con este resultado, el crecimiento acumulado en el periodo enero-agosto se ubicó en 9,9%.

El crecimiento del mes, por debajo de nuestro estimado¹, se explicó principalmente por el dinamismo de los sectores **Comercio**, **Minería** y **Construcción**.

El desempeño del sector **Comercio** (12,6%) fue impulsado por una mayor comercialización de productos manufacturados (productos lácteos, bebidas y productos de tabaco, otros productos alimenticios, calzado, muebles de madera y metal, entre otros) y agropecuarios (aceituna, cebolla, papa, camote, trigo, naranja, ajo, frijol, entre otros).

Por su parte, el importante dinamismo de la **Minería** (11,4%) respondió al avance de la minería metálica (11,5%), como consecuencia de aumentos registrados en la producción de oro, zinc, plata, hierro y cobre. Cabe resaltar que, en el mes de agosto se registraron niveles récord en la producción de zinc y plata, en tanto que las cotizaciones internacionales de los principales minerales preciosos y del cobre registraron un comportamiento descendente.

Javier Dorich
jdorich@grupobbva.com.pe

María Cecilia Deza
mdeza@grupobbva.com.pe

Jasmina Bjeletic
jbjeletic@grupobbva.com.pe

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

Sectores	Agosto	Enero-Agosto
Agropecuario	7.6	5.7
Agricultura	11.1	6.8
Pecuario	3.3	3.8
Pesca	10.3	2.3
Minería e Hidrocarburos	11.4	8.2
Metálica	11.5	8.5
Hidrocarburos	10.1	5.0
Manufactura	5.6	9.0
Primaria	-7.5	5.2
No Primaria	7.8	9.8
Electricidad y Agua	9.0	8.7
Construcción	10.4	18.2
Comercio	12.6	12.5
Servicios	8.3	9.3
PBI	8.9	9.9

Fuente: INEI
 Elaboración: SEE BBVA - Banco Continental

¹ Nuestra proyección para agosto se encontraba en un rango entre 9,2% y 9,6%, con información disponible a inicios de mes. El desvío de la previsión con respecto a la ejecución se explica principalmente por la corrección de las cifras de consumo interno de cemento por parte del INEI, desde 18,5% (Avance Coyuntural) hasta 12,9% en el Informe de Producción Nacional para el mes de agosto.

Asimismo, el crecimiento de la **Construcción** (10,4%) se explicó por el incremento del consumo interno de cemento (12,9%), compensado por la disminución en el avance físico de obras (-53,9%). El consumo interno de cemento fue impulsado por la demanda tanto pública como privada para la ejecución de diversas obras de carácter residencial, comercial y productivo. Entre los principales proyectos destacan: obras subterráneas y superficiales en la Central Hidroeléctrica El Platanal en Cañete; obras en la Planta de licuefacción en la Pampa Melchorita de Pisco; trabajos en las unidades mineras de San Cristóbal, Andaychagua, Carahuacra y Mahr Túnel en Junín; obras viales en el cruce de las avenidas Venezuela y Universitaria (intercambio vial), en Paseo de la República (Estación Central) y en la avenida Petit Thouars (ampliación de carriles). Asimismo, destacaron en agosto las obras del proyecto inmobiliario Golf Millenium (San Isidro), y los trabajos realizados en el aeropuerto Jorge Chávez (Callao).

Finalmente, otros sectores como **Pesca** (10,3%), **Electricidad y Agua** (9,0%) y **Servicios** (8,3%), mostraron desempeños también importantes.

Destino de la Producción y Demanda Interna

Estimamos que la producción destinada al mercado doméstico habría crecido en 7,7% en el mes de agosto, mientras que aquella destinada al mercado externo (exportaciones) se incrementó en 14,1%. Uno de los factores que explica el avance de las exportaciones, luego de un descenso en el mes anterior, es el crecimiento del nivel exportado de minerales, esencialmente cobre, hierro, plomo y metales preciosos.

De acuerdo con lo anterior, la demanda interna habría crecido 8,1% en agosto, lo que se explicaría, esencialmente, por el avance de la inversión bruta fija (las importaciones de bienes de capital avanzaron 67,5% en agosto, destinadas básicamente a la industria y la minería). En lo que va del 2008, el crecimiento acumulado de la demanda interna se habría ubicado en 12,1%.

Valoración

La información al mes de agosto muestra que la expansión de la actividad económica se sustenta principalmente en el dinamismo de los sectores no primarios y estrechamente vinculados con la demanda interna, como Comercio y Construcción.

Por el contrario, algunas industrias como la de tejidos y artículos de punto y ganchillo, se han visto perjudicadas por un contexto internacional menos favorable, especialmente en Estados Unidos, principal destino de las exportaciones peruanas de confecciones. Cabe señalar que las importaciones de confecciones por parte de dicho país se vienen contrayendo 3,7% en lo que va del año, situación a la cual las exportaciones peruanas no han sido ajenas.

Para los próximos meses, esperamos una moderación de la actividad económica, debido a la intensificación del deterioro en las condiciones internacionales.

Cuadro 2: Estimación de Demanda Interna

Indicador	Ago-08	Ene-Ago
PBI	8.9	9.9
Mercado Interno ¹	7.7	10.1
Mercado Externo ²	14.1	9.2
Demanda Interna (estimado)	8.1	12.1

1/ Producción doméstica destinada al mercado interno

2/ Corresponde a exportación de bienes

Elaboración: SEE BBVA Banco Continental