



Observatorio PBI

Avance

2 de marzo de 2009

Crecimiento de enero se ubicaría entre 3,5% y 3,9%

- En el primer mes del año, la actividad económica se habría expandido entre 3,5% y 3,9%, el resultado más bajo desde octubre de 2004.
- La dinámica de la actividad en enero fue favorecida por los resultados de los sectores minería e hidrocarburos (10,7%) y construcción (6,1%), que atenuaron la desaceleración en otros sectores como manufactura y servicios.
- Esta rápida desaceleración de la actividad ha sido influenciada por factores transitorios como: i) un ajuste de inventarios en industrias como las de alimentos e insumos para la construcción, y ii) una reducción en el gasto público en remuneraciones, bienes y servicios, en diciembre 2008 y enero 2009.
- Para los próximos meses, el crecimiento tendería a moderarse hacia niveles próximos al 4%.

Modelo de Proyección Sectorial (MPSBBVA)

El MPSBBVA pronostica un crecimiento de 3,5% para el mes de enero, sobre la base de información sectorial disponible para las actividades primarias y estimaciones del crecimiento mensual de los sectores de manufactura, construcción, comercio y servicios¹.

Sectores primarios habrían crecido 3,4%

En enero, el conjunto de actividades primarias (agricultura, ganadería, pesca, minería e hidrocarburos) habría crecido 3,4%, cifra similar a la observada en diciembre. El resultado se explicaría por el avance del sector **Minería e Hidrocarburos** que avanzó 10,7%, lo que se explicó tanto por el crecimiento de la minería metálica (7,9%, por los mayores volúmenes extraídos de cobre, zinc, plata y molibdeno), así como de hidrocarburos (36,5%, debido a las operaciones de Pluspetrol en el lote 56, que añade 30 mil barriles diarios a la producción de hidrocarburos líquidos, efecto estadístico que continuaría hasta el mes de agosto).

Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Javier Dorich
jdorich@grupobbva.com.pe

Francisco Grippa
fgrippa@grupobbva.com.pe

Proyecciones PBI enero 2009 (Var. % interanual)

Institución	Proyección	Fecha de publicación
BBVA Banco Continental	3.5 - 3.9	2 de marzo
BCRP	4.0	23 de febrero
MEF - Indicador Líder	7.5	12 de febrero

Indicadores económicos adelantados: enero 2009 (Var. % interanual)

PBI Agropecuario	-1.5
PBI Minería e Hidrocarburos	10.7
Generación de electricidad	3.6
Consumo interno de cemento	3.1
Gasto de consumo del Gob. Central	2.1
Gasto de inversión del Gob. Central	80.7

Fuente: Avance Coyuntural Actividad Económica INEI. Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental

¹ La proyección del MPSBBVA considera información ejecutada de los sectores primarios, y estimaciones propias de los sectores no primarios que representan el 75,4 por ciento del PBI global.

Sectores no primarios: se estima que habrían crecido 3,2%

En el resto de actividades, se observaría lo siguiente:

- El PBI **Manufactura** habría crecido 2,5%, lo que se debería principalmente al avance del sector primario (4,2%) por la mayor actividad de refinación de petróleo (asociada al Lote 56).

De otro lado, la manufactura no primaria habría crecido 2% en enero, en un contexto en el que subsectores como las industrias de textiles y confecciones; hierro y acero; productos químicos, caucho y plásticos; y manufacturas diversas, registrarían un resultado negativo.

- El PBI **Construcción** se habría expandido 6,1%. El consumo interno de cemento, principal indicador sectorial, mostró una variación de 3,1% en el mes de enero (la menor desde marzo de 2005), mostrando una fuerte desaceleración frente a lo observado en el último trimestre de 2008 (9,2%). Asimismo, el avance físico de obras registraría un avance superior al 50%, en línea con el incremento en la inversión pública.
- El PBI **Servicios** registraría un incremento de 3,5%, lo que se explicaría por el dinamismo de actividades como Transportes y Comunicaciones. Se estima que otros subsectores como Turismo, Restaurantes y Hoteles continuarían mostrando una moderación en su tasa de crecimiento, debido al menor flujo de turistas internacionales que se registra en los últimos meses. Asimismo, los Servicios Gubernamentales (gasto en remuneraciones, bienes y servicios) registrarían una contracción de 7% en términos reales.

Indicador Adelantado de Actividad (IABBVA)

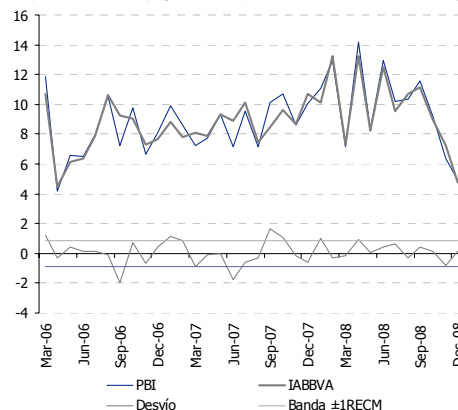
El IABBVA continuó mostrando un deterioro por cuarto mes consecutivo, y anticipa un crecimiento de 3,9% para el mes de enero. La proyección del IABBVA para este mes toma como principales insumos el crecimiento de la construcción y de los sectores primarios.

Valoración

En enero, el crecimiento del PBI se ubicaría entre 3,5% y 3,9%, en línea con la desaceleración que viene experimentando la economía peruana desde setiembre de 2008. Cabe señalar que esta rápida desaceleración, asociada principalmente a una reducción de la demanda externa, ha sido amplificada por factores transitorios como: i) un ajuste de inventarios en industrias como las de alimentos e insumos para la construcción, ante nuevas perspectivas de demanda y ajustes en los precios, y ii) una reducción en el gasto público en remuneraciones, bienes y servicios en diciembre 2008 y enero 2009.

Finalmente, cabe señalar que algunos indicadores preliminares sugieren un desempeño similar de la actividad económica para el mes de febrero. Así, la generación de electricidad mostró un incremento de 2% (menor al promedio de 3,7% en el cuarto trimestre de 2008), ante la desaceleración de la industria, principal demandante de energía junto a la minería.

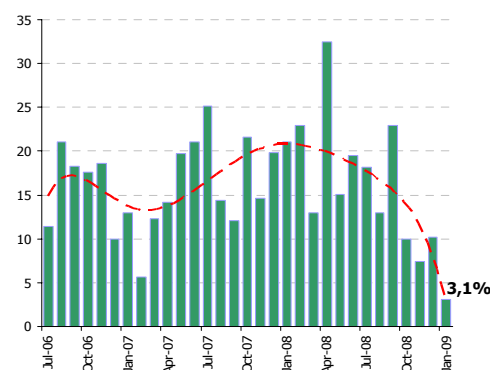
Indicador Adelantado de Actividad (IABBVA) y PBI (Var. % interanual)



* Raíz del error cuadrático medio

Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental

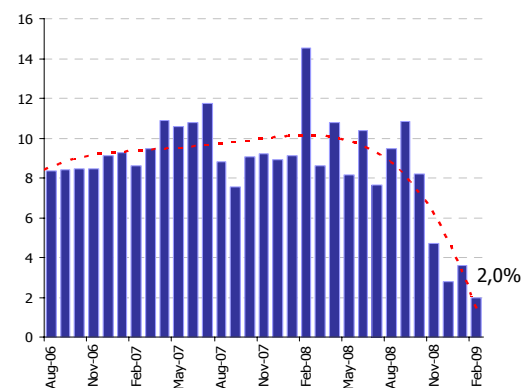
Consumo Interno de Cemento (Var. % interanual)



Fuente: Asocem, INEI

Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental

Producción de electricidad (Var. % interanual)



Fuente: COES-SINAC

Elaboración: Servicio de Estudios Económicos BBVA - Banco Continental