



# Observatorio PBI

## Avance

1 de junio de 2009

### Crecimiento de abril se ubicaría entre 0% y 0,4%

- Nuestro indicador adelantado de actividad económica (IABBVA) proyecta que en abril el PBI se habría expandido entre 0,0% y 0,4% en términos interanuales. Esta estimación toma en cuenta el deterioro de la mayoría de actividad respecto de meses previos, en algunos casos afectados por el menor número de días trabajados en abril frente a similar periodo de 2008 (efecto de Semana Santa).
- Estimamos que la actividad económica retomarí un mayor dinamismo en los próximos meses, en la medida que se diluya el proceso de ajuste de inventarios en la industria y se intensifique el Plan de Estímulo Económico.

En abril, la mayoría de indicadores de actividad económica mostraron un deterioro respecto a marzo (ver Cuadro 1). Incorporando esta información, nuestro Indicador Adelantado de Actividad Económica (IABBVA), proyecta que el crecimiento del PBI en el mes de abril se ubicaría entre 0,0% y 0,4% en términos interanuales.

Cuadro 1: Indicadores de actividad económica (var. % interanual)

Indicador	Mar-09	Abr-09	Var. Respecto al mes previo
Generación de electricidad (Gw/h)	1.6	0.3	▼
Consumo interno de cemento (toneladas)	5.7	-2.7	▼
Producción de los sectores primarios (índice)	4.1	0.1	▼
Agropecuaria (índice)	7.3	0.7	▼
Minería e Hidrocarburos (índice)	2.5	2.8	▲
Exportaciones de bienes (en términos reales)	-1.3	-10.1	▼
Importaciones de bienes (en términos reales)	-20.5	-19.5	▲
Bienes de consumo (en términos nominales)	-7.4	-17.5	▼
Bienes de capital (en términos nominales)	-20.0	-22.9	▼
Ventas de autos nuevos (unidades)	-8.0	-22.4	▼
Familiares (unidades)	19.5	-15.0	▼
De Carga y Comerciales (unidades)	-39.8	-31.8	▲
Formación Bruta de Capital del Gobierno Central (en términos reales)	71.4	39.4	▼

Fuente: COES, ASOCCEM, ARAPER, BCRP, INEI  
Elaboración: SEE BBVA Banco Continental

### Valoración

La evolución de la actividad económica en el bimestre marzo-abril (en el que no influye el efecto estadístico de Semana Santa) sugiere que, en el corto plazo, el crecimiento interanual de la economía peruana fluctúa alrededor del 1,5%.

Para los próximos meses, la actividad económica podría recuperarse, en la medida que se intensifiquen los avances del Plan de Estímulo Económico y se diluya el ajuste de existencias en la industria. De hecho, según una encuesta del Banco Central, la proporción de empresas manufactureras que vienen realizando ajustes en sus existencias es cada vez menor. En este sentido, la culminación del proceso de ajuste de inventarios podría otorgar un nuevo soporte a la actividad económica.

Sin embargo, para que la recuperación del producto sea sostenible, deben darse además dos condiciones: (i) una estabilización de la economía mundial, y (ii) que el crecimiento del gasto privado (consumo e inversión) se recupere, de tal manera que la dinámica de la actividad económica dependa cada vez menos de los estímulos fiscal y monetario.

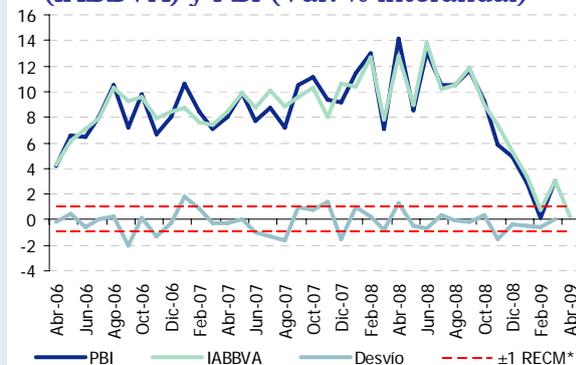
Hugo Perea

[hperea@grupobbva.com.pe](mailto:hperea@grupobbva.com.pe)

Javier Dorich

[jdorich@grupobbva.com.pe](mailto:jdorich@grupobbva.com.pe)

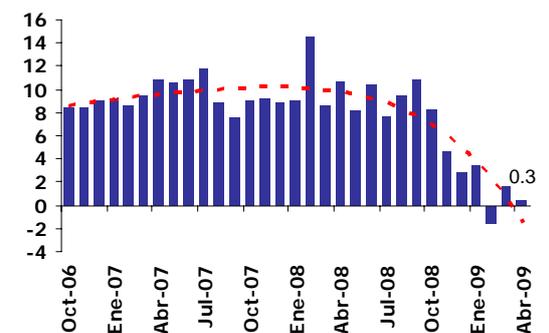
### Indicador Adelantado de Actividad (IABBVA) y PBI (Var. % interanual)



\* Raíz del error cuadrático medio

Elaboración: SEE BBVA - Banco Continental

### Generación de electricidad (var. % anual)



Fuente: COES-SINAC

Elaboración: SEE BBVA - Banco Continental

### Índice de inventarios



Fuente: BCRP

Elaboración: SEE BBVA - Banco Continental