



# Observatorio PBI

## Avance

2 de noviembre de 2009

### PBI se habría contraído 0,4% en septiembre

- De acuerdo con el indicador adelantado de actividad económica del BBVA (IABBVA), en septiembre el PBI se habría contraído en 0,4% en términos interanuales.
- En términos desestacionalizados, la actividad habría mostrado una ligera recuperación, aunque a un ritmo menor al observado en el mes previo.

En septiembre, los principales indicadores de actividad mostraron resultados mixtos (ver Cuadro 1). Por un lado, destaca el menor crecimiento los sectores primarios y la debilidad de la actividad industrial, en tanto que las importaciones de bienes de capital aceleraron su caída. De otro, la generación de electricidad registró un crecimiento por segundo mes consecutivo y la inversión pública mostró mayor dinamismo. Con esta información, nuestro Indicador Adelantado de Actividad Económica (IABBVA) proyecta que el PBI se habría contraído en 0,4% en términos interanuales (-1,4% en julio y 0,25% en agosto).

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

Indicador	Ago-09	Sep-09	Var. Respecto al mes previo
Generación de electricidad (Gw/h)	0.0	0.7	▲
Consumo interno de cemento (toneladas)	4.9	2.5	▼
Producción de los sectores primarios (índice)	1.0	0.4	▼
Agropecuario (índice)	1.7	2.5	▲
Minería e Hidrocarburos (índice)	1.0	-1.1	▼
Exportaciones de bienes (en términos reales)	-9.7	-5.9	▲
Importaciones de bienes (en términos reales)	-22.5	-26.5	▼
Bienes de consumo (en términos nominales)	-17.3	-16.5	▲
Bienes de capital (en términos nominales)	-40.1	-49.3	▼
Ventas de autos nuevos (unidades)	-28.6	-15.3	▲
Inversión pública del Gobierno Central (en términos reales)	52.5	41.0	▼

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

### Valoración

La recuperación del PBI, en términos desestacionalizados, sigue consolidándose y se acerca a los niveles máximos registrados en el tercer trimestre de 2008. Ello se viene dando en un entorno de mejora de la actividad global, mayor impacto del Plan de Estímulo Fiscal, finalización del proceso de ajuste de inventarios y recuperación de la confianza empresarial. Sin embargo, la confianza del consumidor (medido por el INDICCA, que publica la empresa APOYO) mostró un retroceso en septiembre (último dato disponible), regresando a la zona de pesimismo, lo que introduce cierta fragilidad a la recuperación económica. En este contexto, se anticipa que las políticas de estímulo se mantendrían aún por varios meses.

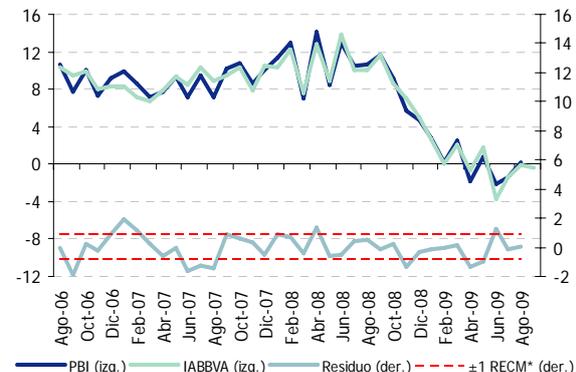
Hugo Perea

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

María Cecilia Deza

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

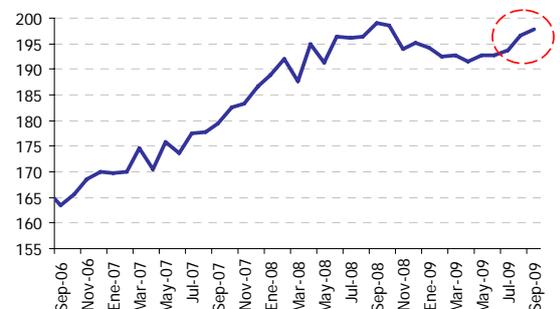
### Indicador Adelantado de Actividad (IABBVA) y PBI (Var. % interanual)



\* Raíz del error cuadrático medio

Elaboración: SEE BBVA - Banco Continental

### Producto Bruto Interno (en términos desestacionalizados\*)



\* Desestacionalizado mediante la metodología TRAMO-SEATS, ajustando por días laborales

Fuente: BCRP

Elaboración: SEE BBVA - Banco Continental