



Observatorio PBI

15 de septiembre de 2009

PBI cayó 1,4% en julio

- El INEI informó que en julio el PBI se contrajo 1,4% en términos interanuales, por debajo de nuestro estimado¹. La diferencia se explicó por una mayor contracción de la industria y un menor crecimiento en el sector servicios.
- En términos desestacionalizados, la actividad económica habría crecido 0,5% respecto del mes previo (ajustando por días laborables), con lo que se mantiene en un nivel similar al registrado en meses previos.

El resultado de julio se explicó, principalmente, por la menor actividad de la industria no primaria, que continuó su proceso de ajuste y se contrajo por séptimo mes consecutivo, esta vez en 13,1%.

De otro lado, algunas actividades del sector Servicios registraron caídas, en particular aquellas ligadas a transportes y comunicaciones, así como restaurantes y hoteles. El bajo crecimiento de estos sectores se debería, entre otras cosas, a un menor dinamismo del turismo (las pernoctaciones de extranjeros cayó 12,9%) y a una alta base estadística de comparación (en julio de 2008, estos sectores crecieron 8,3% y 11,4%, respectivamente).

En el lado positivo, destacó la mayor producción del sector Construcción (6,4%), que se expandió después de tres meses consecutivos de caídas. Esta recuperación del sector estuvo asociada al avance de obras de infraestructura vial (inversión pública en caminos y carreteras), productiva (en especial en el sector energía), hotelera, comercial y habitacional.

Finalmente, en términos desestacionalizados, en julio la actividad económica habría crecido 0,5% respecto de su nivel en junio, con lo que se mantiene muy cerca del promedio observado en la primera mitad del 2009.

Valoración

Debido a la alta base de comparación, es probable que durante el tercer trimestre se registren tasas de crecimiento interanual negativas (en 3T08, el PBI creció 10,9%).

Sin embargo, en términos desestacionalizados, la actividad se mantiene estable respecto de su nivel del primer semestre. Además, los indicadores adelantados de actividad (generación de electricidad, importaciones) y de confianza (del consumidor y empresarial) mostraron una mejoría en agosto. El análisis conjunto de esta información sugiere que el producto ya habría tocado fondo, aunque ello está condicionado a que se consolide la estabilización de la actividad global y a las políticas de estímulo económico implementadas.

Javier Dorich

jdorich@grupobbva.com.pe

Hugo Perea

hperea@grupobbva.com.pe

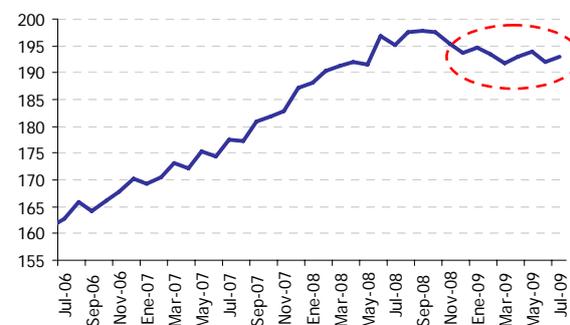
Cuadro 1: PBI sectorial
(var. % interanual)

Sectores	Julio	Enero-Julio
Agropecuario	1.4	2.3
Agricultura	1.0	1.2
Pecuario	2.1	4.3
Pesca	-11.0	-9.6
Minería e Hidrocarburos	0.2	1.8
Minería Metálica	-1.9	-0.4
Hidrocarburos	17.3	22.3
Manufactura	-12.4	-8.9
Primaria	-7.9	0.2
No Primaria	-13.1	-10.6
Electricidad y Agua	-2.0	0.3
Construcción	6.4	2.6
Comercio	-2.8	-1.2
Servicios	2.5	4.0
PBI	-1.4	0.1

Fuente: INEI

Elaboración: SEE BBVA - Banco Continental

Gráfico 2: Producto Bruto Interno
(en términos desestacionalizados*)



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

Fuente: BCRP

Elaboración: SEE BBVA - Banco Continental

¹ Nuestra proyección para julio fue de -0,6% (ver Observatorio PBI Avance del 1 de septiembre); en tanto que el consenso de las entidades consultadas por Reuters fue de -0,5%.