Servicio de Estudios Económicos

BBVA

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 estimado[1]. 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.

[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%.

Javier Dorich
jdorich@grupobbva.com.pe

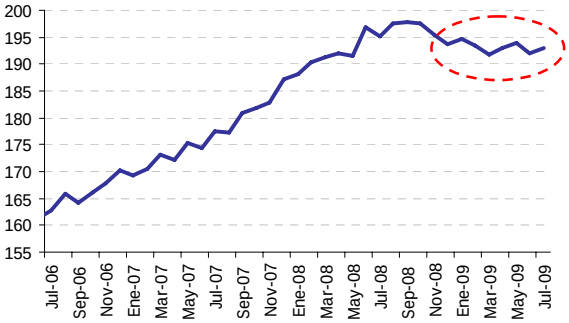
Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

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