Perú Flash

Cuentas nacionales al primer trimestre confirman poco impacto de la turbulencia internacional

En el primer trimestre, la actividad económica se aceleró al crecer 6,0% a/a (5,5% en 4T11) debido al mayor impulso de la inversión (privada y pública) y de las exportaciones, lo que es destacable debido al entorno de incertidumbre internacional. Asimismo, resaltó la fortaleza del consumo, que registró un avance de 6,0%. En lo que resta del año, esperamos que se mantenga el soporte del gasto privado en un contexto de niveles elevados de confianza empresarial y de creación de empleo.

- **La actividad económica estuvo favorecida por el impulso de la demanda interna y las exportaciones**

La aceleración del PIB en el primer trimestre estuvo asociada al mayor crecimiento del gasto privado, público y externo. Por el lado privado, destacó la aceleración de la inversión (13,7% en 1T12 frente a 7,8% en 4T11), lo que generó un impulso de adicional de 1,5 pp sobre el producto. Por su parte, el aumento del gasto público estuvo vinculado al significativo repunte de la inversión (36,9%), lo que fue atenuado por la contracción del consumo fiscal (-0,7%). Asimismo, las exportaciones duplicaron su tasa de crecimiento (de 7,4% en 4T11 a 14,8% en 1T12) debido al aumento de los despachos de productos tradicionales y no tradicionales.

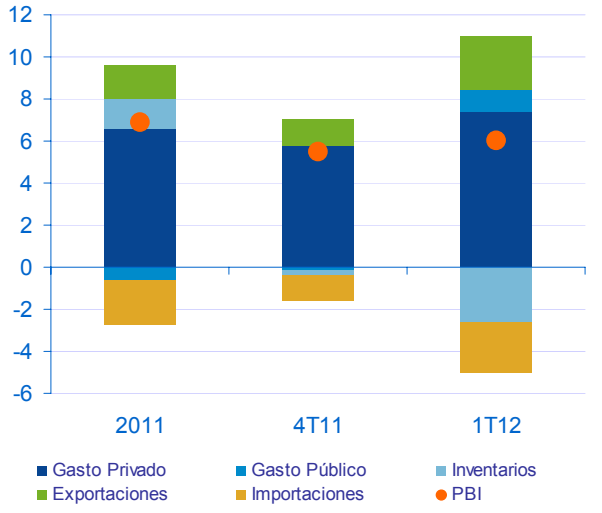
Tabla 1
Componentes del PIB
(var. % interanual)

	4T11	1T12
Demanda Interna 1/	5.4	8.2
Gasto Público	-0.1	9.2
Consumo Público	6.0	-0.7
Inversión Pública	-7.3	36.9
Gasto Privado 1/	6.7	8.0
Consumo Privado	6.4	6.0
Inversión Privada 1/	7.8	13.7
Exportaciones	7.4	14.8
Importaciones	5.5	11.0
PIB	**5.5**	**6.0**

1/ Sin inventarios.

Fuente: BCRP

Gráfico 1
Contribución al crecimiento del PIB
(puntos porcentuales y var. %)



Fuente: BCRP y BBVA Research Peru

Hacia adelante se mantendría el impulso de la demanda interna. Así, los datos que anticipan el comportamiento del gasto privado vienen registrando niveles similares al del trimestre pasado. En relación con el consumo privado, en abril, las ventas de autos familiares se incrementaron 46%, el empleo en empresas de más de 50 trabajadores 11% y el crédito a las personas 21%. Adicionalmente, en mayo, la confianza del consumidor se elevó 2 puntos (a 56), lo que refleja una percepción positiva de las familias respecto a la evolución de su poder adquisitivo. En relación con la inversión privada, el índice de confianza empresarial se elevó en abril a 65 puntos, el nivel más alto de los últimos trece meses, lo que anticipa que el gasto en bienes de capital seguirá evolucionando favorablemente. Asimismo, los despachos locales de cemento aumentaron 16%, lo que ha estado asociado en los últimos meses a la construcción ligada a la actividad minera, la instalación de plantas industriales, la ejecución de proyectos comerciales y la actividad inmobiliaria. También esperamos una recuperación de los inventarios en los siguientes meses, dada la significativa reducción que registraron en el primer trimestre.

En cuanto al gasto fiscal, esperamos que, durante el resto del año, la inversión se siga expandiendo a tasas de dos dígitos, lo que será favorecido por el inicio de nuevos proyectos de envergadura (como el tramo 2 de la Línea 1 del Tren Eléctrico) y un efecto estadístico de baja base de comparación, que será más notorio entre el segundo y tercer trimestre (disminuyó 36% y 24% en 2T11 y 3T11, respectivamente). Por otro lado, en abril, se dictó una medida que tiene como objetivo incrementar el consumo público, al exceptuar temporalmente algunos de sus componentes (mantenimiento de infraestructura, compra de bienes y servicios destinados a fines sociales y gastos de equipamiento policial) del límite al que están sujetos.

Tabla 2

Indicadores de actividad
(var % real a/a e índices)

	1T12	2T12 1/
Ingreso promedio de los trabajores	9	9
Ventas de autos nuevos	35	39
Despachos locales de cemento	13	16
Consumo de electricidad	7	6
Crédito a personas 2/	22	21
Empleo en empresas grandes 3/	9	11
Confianza del conusmidor (índice)	55	55
Confianza empresarial (índice)	60	65

1/ Indicarores de abril, a excepción de la confianza del consumidor que correponde al período abril-mayo.

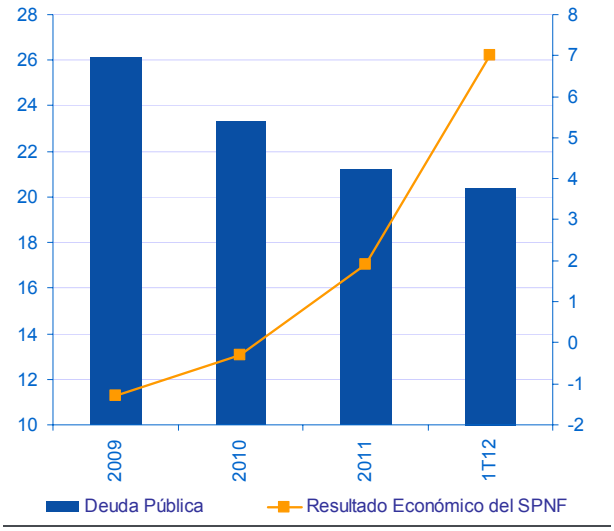
2/ Corresponde a variación nominal de créditos de conusmo e hipotecarios.

3/ Empresas de 50 o más trabajadores.

Fuente: INEI, Asocem, SBS, APOYO, BCRP, COES-SINAC

Gráfico 2

Deuda Pública y Resultado Económico del Sector Público No Financiero (% del PIB)



Fuente: BCRP

- **Cuentas externas mejoraron por mayores volúmenes de exportación y reducción de utilidades de empresas extranjeras**

En el primer trimestre del año, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue 2,1% del PIB, lo que representa una mejora de 0,9 pp porcentuales respecto al de similar período de 2011. Este resultado se explica por el saldo más favorable de la balanza comercial debido al incremento de 15,6% de las exportaciones, lo que obedeció casi exclusivamente al aumento de los volúmenes despachados, principalmente de harina de pescado, café, cobre, y productos químicos y pesqueros no tradicionales. Por su parte, el índice de precios de exportación mostró una variación prácticamente nula debido a que las menores cotizaciones de cobre, zinc y harina de pescado fueron compensadas con los mayores precios de los productos no tradicionales. Asimismo, los menores precios de los minerales han inducido una mejora en la renta de factores debido a la reducción que esto genera en las utilidades de algunas empresas de capital foráneo.

- **Deuda pública mantiene tendencia decreciente y podría inducir una mejora en la calificación crediticia del país**

El resultado económico del sector público no financiero ascendió a 7,0% del PIB. En relación con 1T11, este resultado es mayor en 1,0 pp, lo que se explica por el aumento de los ingresos tributarios (0,4 pp) y la disminución de los gastos corrientes (1,0 pp), atenuados por el incremento de la inversión pública (0,7 pp). El aumento de los ingresos tributarios estuvo favorecido por la fortaleza de los sectores vinculados con la demanda interna, como el comercio y servicios y también por las mayores utilidades de las empresas dedicadas a la explotación de hidrocarburos. En cuanto a los gastos corrientes, se registró una menor adquisición de bienes y servicios del gobierno central, lo que fue atenuado por la mayor participación en este rubro de los gobiernos locales. Asimismo, el incremento del gasto de capital público estuvo liderado por los gobiernos sub-nacionales, que contaban con un incentivo monetario si ejecutan más del 15% de sus presupuestos para proyectos de inversión.

Por otro lado, la sucesión de resultados positivos en las cuentas públicas vienen generando una importante reducción del ratio de deuda pública sobre PIB, el que actualmente se ubica en 20,4%. Este bajo nivel de endeudamiento público y una administración macroeconómica que privilegia el equilibrio fiscal de largo plazo constituyen sólidos argumentos para que las agencias clasificadoras de riesgo evalúen un aumento de la calificación soberana de Perú a BBB+ antes de fin de año.

Para ver más acerca de Perú, haga click aquí

First quarter national accounts confirmed low impact of international turbulence

In the first quarter, economic activity growth accelerated to 6.0% yoy (5.5% in 4Q11) due to the increased momentum of investment (private and public) and exports, which is remarkable because of the environment of international uncertainty. It must also be highlighted the strength of consumption, which recorded a 6.0% advance. In the remainder of the year, we expect it will maintain the support of private spending in a context of high levels of business confidence and job creation.

For more on Peru, click here.

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 211 2042

Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com
+51 211 1035

Daniel Barco
daniel.barco@bbva.com
+51 211 1548

Isaac Foinquinos
ifoinquinos@bbva.com
+51 211 1649

BBVA RESEARCH | Av. República de Panamá 3055, Piso 15, San Isidro, Lima, Perú | Tel.: +51 2111000 | www.bbvaresearch.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.