

BBVA Research Flash

Economías emergentes

Perú. PIB continúa sorprendiendo positivamente

La actividad económica creció 7,5% interanual en agosto, levemente por encima de lo previsto (BBVA: 7,2%; Consenso: 7,2%). El ritmo de expansión sigue así siendo alto, en particular en los sectores que se encuentran más vinculados con el gasto de consumo de las familias, como por ejemplo Servicios y Comercio. La tendencia habría sido similar en setiembre, según lo que sugieren los indicadores disponibles. De este modo, el deterioro del panorama externo no estaría teniendo un impacto importante a nivel local, por lo menos no de momento, y ello le imprime un sesgo al alza a nuestra previsión de crecimiento para el año (actualmente en 6,3%). Adicionalmente, acota la probabilidad de que el Banco Central implemente en el corto plazo una reducción de su tasa de política.

- **Sectores más dinámicos: aquellos que atienden principalmente el gasto de consumo de las familias**

Las actividades productivas que le vienen dando soporte sostenido al producto son las más vinculadas con el consumo privado. Destacan, por ejemplo, rubros como Transporte y Comunicaciones, Restaurantes y Hoteles, y Comercio. Sectores más relacionados con la inversión, como por ejemplo la actividad constructora, muestran un comportamiento que es menos dinámico en un contexto en el que las expectativas empresariales no logran recuperarse de la caída observada durante el período electoral y en el que el gasto público de capital se mantiene débil. En términos desestacionalizados, el PIB agregado crece a tasas similares a las de fines de 2010 (ligeramente por encima de 6,0% anualizado).

- **Actividad habría crecido también a una tasa interesante en setiembre**

En el balance, los indicadores disponibles sugieren que en setiembre el PIB habría continuado expandiéndose a una tasa interesante. Así, continuó el dinamismo de las ventas de autos, incluso con alguna aceleración leve (de 35% interanual en agosto a 37%), mientras que las expectativas de consumidores y de empresarios mostraron tendencias positivas y la producción de electricidad mantuvo un ritmo de crecimiento de alrededor de 9% interanual. Por otro lado, sin embargo, la desaceleración de los despachos locales de cemento en setiembre apunta a que la recuperación del sector Construcción no es tan clara por el momento.

- **Evolución del producto y de los componentes del gasto acotan espacio para eventual reducción de la tasa de política en el corto plazo**

Si bien el Banco Central mostró un tono más flexible en los últimos meses, el espacio para reducir la tasa de política en el corto plazo es algo estrecho. Por un lado, la inflación cerrará el año cerca de 4% y las expectativas de inflación para 2012 se ubican de manera persistente cerca del límite superior del rango meta. A esto se añade que la actividad económica crece a tasas altas y que el soporte para esta expansión proviene sobre todo del consumo privado, componente del gasto cuyo impacto sobre los precios es más directo y sobre el que las tasas en moneda local tienen un efecto más importante.

PIB desestacionalizado (var. % m/m anualizado)



Fuente: INEI

Francisco Grippa
fgrippa@grupobbva.com.pe
+51 211 1035



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