

# BBVA Research Flash

Perú

## Perú. Inversión se desaceleró en 3T11

El PIB se expandió 6,5% en 3T11, tasa ligeramente menor a la del trimestre previo (6,6%). Por el lado del gasto, el consumo siguió dando soporte al crecimiento, en tanto que la inversión privada redujo su dinamismo y la inversión pública mantuvo un sesgo contractivo. En términos desestacionalizados, el PIB creció 1,0% (frente a 1,2% en 2T11), lo que confirma la desaceleración de la actividad económica. Hacia adelante, el menor soporte por el lado externo y una confianza empresarial que no retorna a los niveles de inicio del año sugieren que el crecimiento seguirá moderándose en los siguientes trimestres.

Para ver más acerca de Perú, [haga click aquí](#)

## Peru. Investment decelerated in 3T11

GDP expanded 6.5% in 3Q11, a rate slightly lower than the previous quarter (6.6%). On the expenditure side, consumption continued to support growth, while private investment reduced its dynamism, and public investment maintained a contractionary bias. In seasonally adjusted terms, GDP grew 1.0% (vs. 1.2% in 2Q11), confirming the slowdown in economic activity. Going forward, a less favorable external support and the resistance of the business confidence to return to the high levels shown at the beginning of the year suggest that growth will moderate in the coming quarters.

For more on Peru, [click here](#).

- **PIB de 3T11 creció 6,5%, impulsado por el consumo, pero se anticipa desaceleración**

La composición del PIB por el lado del gasto confirma la fortaleza del consumo privado, cuyo crecimiento se ha mantenido por encima del 6% en el año, vinculado a las favorables condiciones laborales (aumento del empleo adecuado y los ingresos) y financieras (expansión del crédito). Por otro lado, se registró un menor dinamismo de la inversión privada (8,5% frente a 16% en 2T11), en un contexto en que la confianza empresarial no recupera los niveles de inicios del año. Adicionalmente, la inversión pública se contrajo 23,3%, lo que se atribuye principalmente a la actuación de los nuevos gobiernos regionales. En términos desestacionalizados, el PIB también registró desaceleración al crecer 1,0%, frente a 1,2% en el trimestre previo, debido al menor dinamismo de la inversión privada. Hacia adelante, estimamos que el PIB seguirá desacelerándose gradualmente, en un entorno internacional menos favorable y un menor dinamismo del gasto privado.

- **Las cuentas fiscales y externas se mantienen en azul**

El superávit del sector público fue de 1,2% del PIB (déficit de 1,1% en 3T10), vinculado principalmente a la contracción de la inversión pública, la que esperamos se recupere en la medida que los planes de estímulo fiscal implementados por el gobierno empiecen a surtir efecto y los gobiernos regionales aceleren su ejecución presupuestal. Por otro lado, sorprendió el resultado positivo de la balanza en cuenta corriente (0,3% del PIB), lo que está asociado a la desaceleración de las importaciones, sobre todo aquellas de insumos y bienes de capital (24% en 3T11 frente a 40% en primer semestre), de manera consistente con el menor crecimiento de la inversión privada.

Hugo Perea  
[hperea@bbva.com](mailto:hperea@bbva.com)  
+51 211 2042

Francisco Grippa  
[fgrippa@bbva.com](mailto:fgrippa@bbva.com)  
+51 211 1035

Daniel Barco  
[dbarco@bbva.com](mailto:dbarco@bbva.com)  
+51 211 1548

Isaac Foinquinos  
[ifoinquinos@bbva.com](mailto:ifoinquinos@bbva.com)  
+51 211 1649