

Análisis macroeconómico

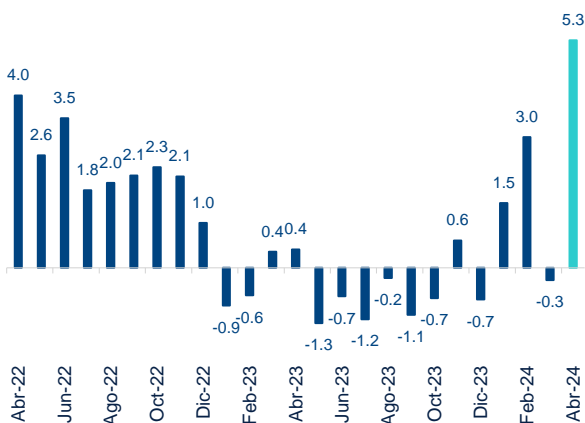
Perú | PIB se recupera en abril y crece 5,3%: una sorpresa positiva

Hugo Vega
17 de junio 2024

El PIB se expandió 5,3% interanual en abril (ver Gráfico 1), cifra que sorprendió al alza al consenso de analistas, que según Bloomberg anticipaban una expansión de 2,2%. En este resultado, el mayor avance que ha registrado la economía desde septiembre de 2021, influyó que algunas actividades se vieron afectadas por dos días más de actividad productiva dado que Semana Santa se celebró en abril el año pasado, mientras que en este se calendarizó en marzo.

Por sectores productivos (ver Tabla 1), el componente primario se expandió 10,5% (marzo: -0,7%), explicado por el avance del sector agropecuario, debido a las mayores áreas de superficie cultivada y cosechada así como una ocurrencia de lluvias más favorable; y de la pesca, donde la primera temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte impulsó también la manufactura primaria (el año pasado la primera temporada de extracción se canceló, con lo cual la base de comparación era prácticamente nula). Por su parte, el PIB no primario creció 3,5% (marzo: -0,2%): en el mes mostraron un avance importante la construcción, el transporte y otros servicios, lo que estaría reflejando, por lo menos en parte, el efecto de la Semana Santa.

Gráfico 1. **PIB**
(VAR. % INTERANUAL)



Fuente: INEI

Tabla 1. **PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS**
(VAR. % INTERANUAL)

	Var.% interanual			
	2023	Mar-24	1T. 24	Abr-24
Agropecuario	-2.9	1.1	-0.7	23.7
Pesca	-19.7	-32.5	-29.5	158.4
Minería e Hidrocarburos	8.2	2.6	7.6	-4.3
Minería Metálica	9.5	4.0	8.8	-4.5
Hidrocarburos	0.7	-5.3	0.9	-3.6
Manufactura	-6.6	-9.6	-6.3	11.4
Primaria	-1.8	-12.4	-17.7	32.6
No Primaria	-8.2	-8.6	-1.8	4.8
Electricidad y Agua	3.7	0.2	3.9	2.6
Construcción	-7.9	-2.5	5.1	7.0
Comercio	2.4	1.8	2.4	3.1
Otros Servicios	3.5	3.1	2.7	4.4
Servicios Financieros	-7.9	-5.2	-4.5	-2.8
Telecomunicaciones	-5.8	-0.9	-0.6	3.3
Alojamiento y Restaurantes	2.7	5.6	3.6	-3.5
Transportes	1.3	3.0	4.3	7.3
PIB	-0.6	-0.3	1.4	5.3
VAB primario	2.9	-0.7	0.5	10.5
VAB no primario*	-1.5	-0.2	1.6	3.5

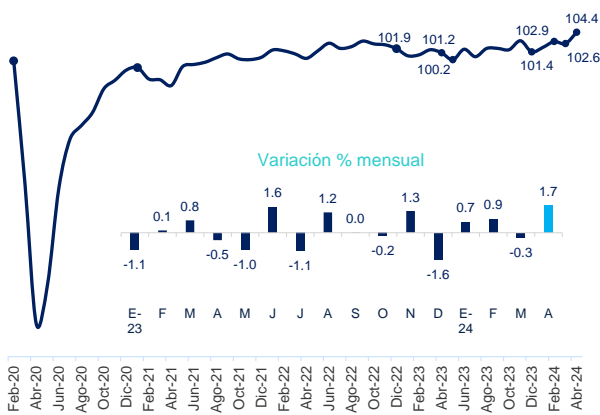
*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

En términos intermensuales (corregido por estacionalidad), el nivel que alcanzó el PIB en abril es consistente, según el INEI, con una expansión de 1,67% con respecto al mes previo (en marzo se contrajo 0,29%; ver Gráfico 2).

Los indicadores disponibles para mayo sugieren que la actividad seguiría mostrando un crecimiento elevado en ese mes, en lo que seguirá influyendo el impacto de la primera temporada de captura de anchoveta en la zona centro-norte (más del 60% de la cuota se habría capturado en mayo, beneficiando a la pesca y también a la manufactura primaria), lo que comparará muy bien en términos interanuales pues el año pasado no se abrió esa primera temporada debido a los impactos de El Niño costero (ver Gráfico 3). Además, el indicador de consumo privado de BBVA Research muestra una aceleración en comparación con abril (de 4,1% interanual a 5,3%), aunque el de inversión ha registrado una contracción de 1,3% interanual (ver Gráficos 4 y 5).

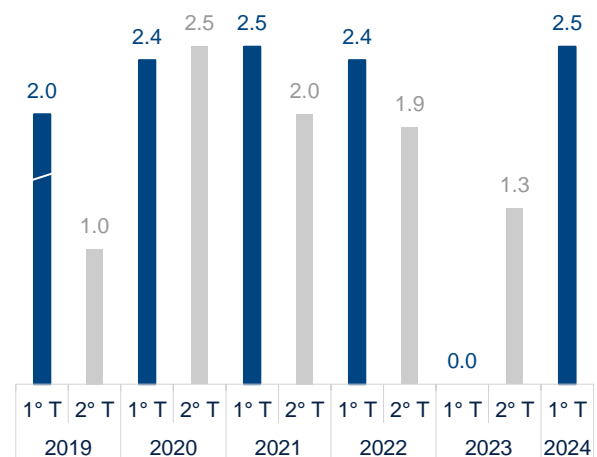
Estimamos que, luego del tímido crecimiento de 1,4% interanual en el primer trimestre del año, el avance interanual del PIB será mayor en los siguientes trimestres del año. Esta previsión considera que (i) las condiciones climatológicas se han normalizado, lo que beneficiará sobre todo al agro (pero también a la pesca); (ii) la inversión pública seguirá mostrando tasas de crecimiento interesantes al mejorar la ejecución de los gobiernos subnacionales en su segundo año de gestión, como usualmente se observa; (iii) el entorno para el gasto que realizan familias y empresas es más propicio (inflación alrededor del centro del rango meta y tasas de interés en descenso); (iv) habrá un impacto positivo de la mayor disponibilidad de recursos provenientes de los retiros de fondos privados de pensiones; y (v) la confianza empresarial ha tendido a mejorar, ubicándose en sus niveles más elevados de los últimos tres años.

Gráfico 2. **PIB**
(NIVEL DESESTACIONALIZADO, FEB.20 = 100)



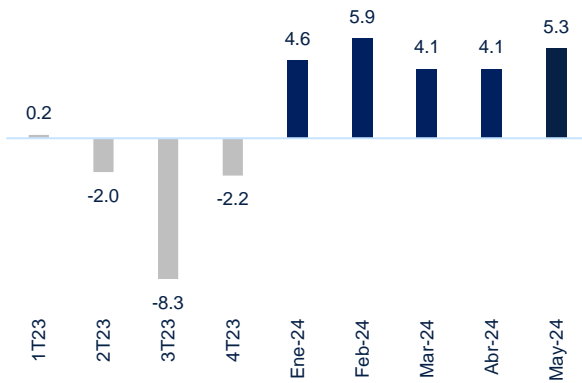
Fuente: INEI

Gráfico 3. **EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA POR TEMPORADAS** (MILLONES DE TM)



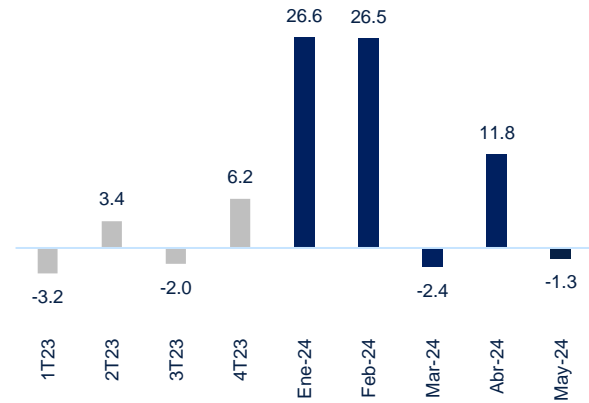
Fuente: INEI e IMARPE

Gráfico 4. **INDICADOR DE BIG DATA DE CONSUMO***
(VAR. % INTERANUAL)



*/ Se utiliza información de los montos de compras con tarjetas de crédito y débito que realizan las familias y los retiros de dinero a través de cajeros y ventanilla. Fuente: BBVA Research

Gráfico 5. **INDICADOR DE BIG DATA DE INVERSIÓN***
(VAR. % INTERANUAL)



*/ Se utiliza información de los montos de ingresos a empresas que pertenecen a sectores relacionados con la producción de insumos y de bienes intermedios y de capital. Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).

Tel: + 51 12095311

www.bbvarresearch.com