

Análisis macroeconómico

Perú | PIB se mantuvo fuerte en mayo por actividades primarias (pesca)

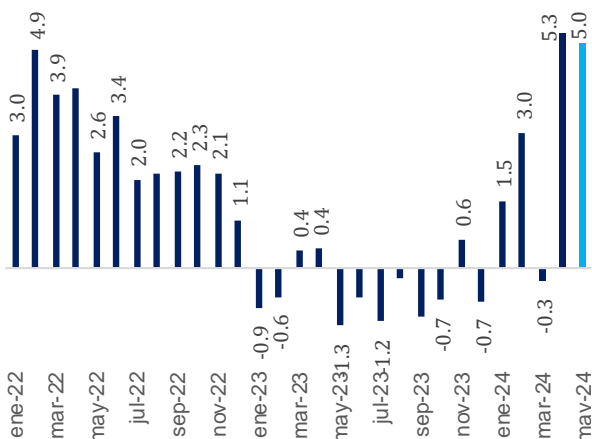
Hugo Vega y Yalina Crispin
15 de julio 2024

El PIB creció 5,0% interanual en mayo (ver Gráfico 1), superando las expectativas del mercado (consenso Bloomberg: 4,4%). Por sectores productivos (ver Tabla 1), se aceleró tanto el componente primario como el no primario en comparación al crecimiento promedio registrado en el bimestre marzo – abril (que tomamos como referente para retirar el efecto Semana Santa).

Los sectores primarios crecieron 13,2% en conjunto, destacando la expansión del sector pesca (329,2%) y la manufactura primaria (76,5%): juntos recogen el efecto de la mayor extracción de anchoveta durante la primera temporada de captura en la zona centro-norte (60% de la cuota se extrajo en mayo). Esto compara muy bien en términos interanuales pues el año pasado no se abrió esa primera temporada ante la presencia del El Niño costero (ver Gráfico 3). Estimamos, que la contribución directa de este factor en el crecimiento del PIB es de 2,5 puntos porcentuales, lo que representa la mitad de la tasa de expansión del mes.

Por su parte, el PIB no primario creció 2,7%. En comparación al bimestre marzo-abril, destacó la aceleración del sector construcción (de 2,3% a 5,5%), asociada principalmente al empuje de la inversión pública. También resaltó el comportamiento del sector transportes (de 5,0% a 7,0%). De otro lado, la manufactura no primaria mostró un crecimiento de 1,1% (asociado a la producción de prendas de vestir).

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



Fuente: INEI

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

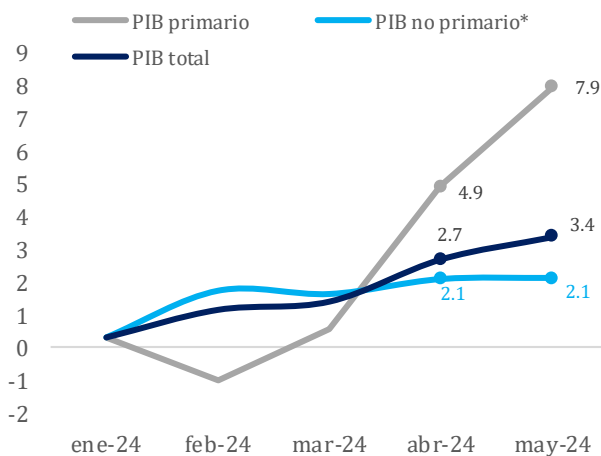
	Var.% interanual				mar-24-abr-24	
	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	mar-24-abr-24	may-24
Agropecuario	-2.4	-1.0	1.1	23.7	13.2	2.6
Pesca	-26.8	-31.3	-32.5	158.4	48.4	329.2
Minería e Hidrocarburos	4.4	16.8	2.6	-4.3	-0.9	1.8
Minería Metálica	5.1	18.1	4.0	-4.5	-0.3	2.4
Hidrocarburos	0.6	8.8	-5.3	-3.6	-4.5	-1.7
Manufactura	-4.2	-4.7	-9.6	11.4	0.4	18.6
Primaria	-18.0	-22.7	-12.4	30.4	7.9	76.5
No Primaria	1.5	2.4	-8.6	4.8	-2.3	1.1
Electricidad y Agua	3.8	8.1	0.2	2.6	1.4	1.7
Construcción	13.2	6.4	-2.5	7.0	2.3	5.5
Comercio	2.4	3.0	1.8	3.1	2.5	2.1
Servicios	1.5	2.2	1.6	2.9	2.3	2.8
Otros Servicios	2.3	2.7	3.1	4.4	2.3	3.9
Servicios Financieros	-3.3	-5.1	-5.2	-2.8	-4.0	-1.1
Telecomunicaciones	-2.9	2.0	-0.9	3.2	1.2	0.1
Alojamiento y Restaurantes	2.6	2.7	5.6	-3.5	0.9	1.1
Transportes	4.7	5.2	3.0	7.3	5.0	7.0
PIB	1.5	3.0	-0.3	5.3	2.5	5.0
VAB primario	-2.0	4.6	-0.7	10.5	5.0	13.2
VAB no primario*	2.5	2.6	-0.2	3.8	1.8	2.7

*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

De otro lado, el promedio móvil tres meses de la tasa de crecimiento (análisis que permite reducir la volatilidad del crecimiento mensual), muestra que el PIB viene creciendo 3,4%, con una aceleración de las actividades primarias primario (7,9%), en tanto que el PIB no primario mantiene una tasa de crecimiento más moderada (2,1%). (ver Gráfico 2)

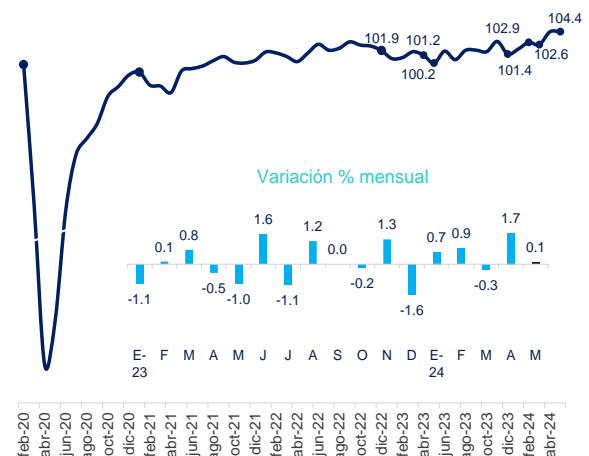
El análisis secuencial, usando el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, revela que la producción se mantuvo prácticamente estancada en mayo (crecimiento de 0,1% respecto a abril) luego del rebote importante que se observó el mes previo (1,7%; ver Gráfico 3). Si mantenemos el nivel alcanzado en mayo hasta diciembre, la economía crecería 2,4% este año (*carry over*).

Gráfico 2. PIB POR SECTORES
(PROMEDIO MÓVIL TRES MESES, VAR.% INTERANUAL)



*No considera los derechos de importación.
Fuente: INEI

Gráfico 3. PIB
(NIVEL DESESTACIONALIZADO, FEB.20=100)



Fuente: INEI

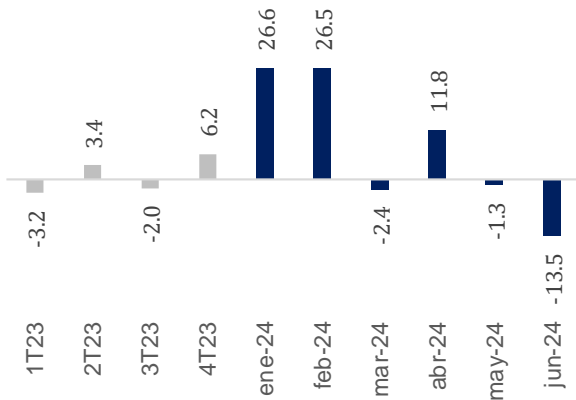
Los indicadores disponibles para junio sugieren que la actividad redujo su ritmo de expansión. El impulso del sector pesca se apaga (en junio se capturó solo el 3% de la primera temporada de la zona norte), la inversión pública perdió dinamismo (4,0%, mayo: 42,1%) y el consumo interno de cemento se contrajo un poco más de 4,0% (-1.7% en mayo). Además, el indicador de inversión elaborado por BBVA Research acentuó su caída en junio (ver Gráfico 4): la contracción del índice se dio en un entorno en el que la inversión pública continuó creciendo, lo que sugiere que es la parte privada la que estaría debilitándose.

Sin embargo, la moderación de junio será atenuada por una mejora del gasto de las familias. Como reflejo de ello, el Índice Big Data de Consumo elaborado por BBVA mostró una aceleración en dicho mes (ver Gráfico 5), lo que se ha dado en un contexto de mejora en el empleo y los salarios, sobre todo del lado formal, así como el impacto de la mayor disponibilidad de liquidez proveniente de los retiros de fondos privados previsionales (ver Gráfico 6).

Estimamos que el PIB del segundo trimestre habría crecido entre 4,0% y 4,5%. Para la segunda mitad del año esperamos: (i) una mejora del sector agro (no tradicional), (ii) algún impacto positivo de la mayor disponibilidad de recursos asociados al nuevo retiro de fondos privados de pensiones, (iii) un entorno que se irá tornando cada vez más propicio para el gasto que realizan las familias (mejora del mercado laboral) y empresas (inflación más contenida y tasas de interés en descenso); y (iv) alguna mejora de la confianza empresarial, que ya se ubica en

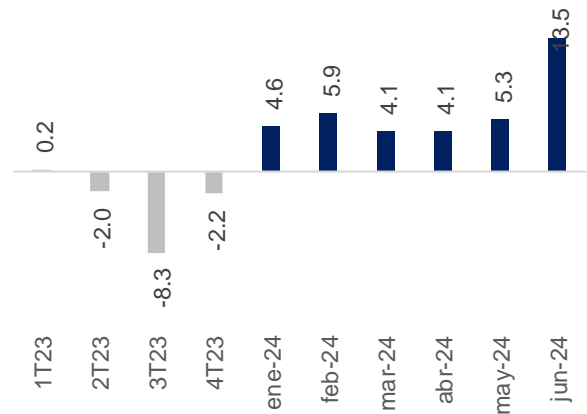
sus niveles más elevados de los últimos tres años. Dados estos factores, mantenemos nuestra previsión de crecimiento de 2,9% para este año.

Gráfico 4. 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

Gráfico 5. 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 6. INDICADOR DE BIG DATA DE CONSUMO*
(TÉRMINOS REALES, PROMEDIO JUNIO 2023 =100)



*/ Se adelantan dos días por factores estacionales (los domingos se presentan los menores gastos de la semana). Con el cambio se consigue una coincidencia en el gráfico. 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