

Análisis macroeconómico

Perú | Crecimiento del PIB sorprendió positivamente en julio y alcanzó el 4,5% interanual

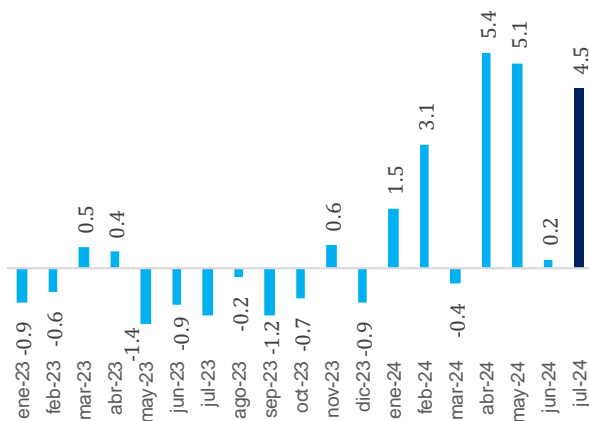
Yalina Crispin

16 de septiembre 2024

Luego del pobre resultado de junio, la actividad avanzó 4,5% interanual en julio (ver gráfico 1), superando lo que el consenso de analistas encuestados por Bloomberg anticipó (3,5%). En esta cifra tuvieron una incidencia positiva el mayor gasto que se habría desprendido de la liberación de fondos de pensiones privados, que seguramente continuará en los próximos meses, y el que en el mes se contó con un día laborable adicional.

Por sectores productivos (ver Tabla 1), destacó el desempeño del componente no primario del PIB, que se expandió en 4,8% (1,1% en junio). Al interior de este se observó una mejora casi generalizada, en particular en manufactura no primaria (mayor producción de bienes orientados al consumo), construcción (empuje de la inversión pública), comercio, y en algunas ramas de los servicios. El componente primario, por su lado, luego de contraerse en junio (-2,6%), avanzó 2,2% en julio, lo que fue favorecido por una mejora de la actividad minera.

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



Fuente: INEI

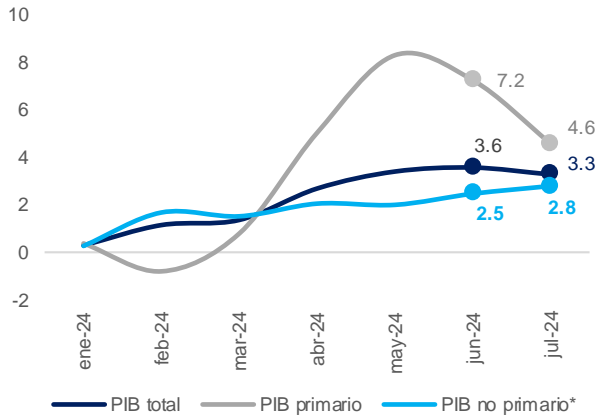
Tabla 1. **PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS**
(VAR. % INTERANUAL)

	Var.% interanual				2T	jul-24
	1T-24	abr-24	may-24	jun-24		
Agropecuaria	-0,7	24,6	3,7	-1,6	8,0	-3,9
Pesca	-29,5	144,1	363,5	56,8	184,2	14,9
Minería e Hidrocarburos	7,6	-4,2	1,9	-7,5	-3,3	3,1
Minería Metálica	8,8	-4,3	2,4	-8,1	-3,4	0,7
Hidrocarburos	0,9	-3,6	-1,7	-3,5	-2,9	21,5
Manufactura	-6,3	11,9	18,5	0,2	10,2	10,9
Primaria	-17,7	30,3	69,7	12,5	37,5	12,6
No Primaria	-1,8	5,5	0,8	-4,0	0,7	10,4
Electricidad y Agua	3,9	2,5	1,5	0,1	1,4	3,0
Construcción	5,1	7,0	5,6	-2,3	3,3	7,1
Comercio	2,4	3,1	2,1	2,3	2,5	3,4
Servicios	1,8	2,9	2,4	3,6	3,0	4,0
Otros Servicios	2,7	4,4	3,9	4,0	4,1	5,1
Servicios Financieros	-4,5	-2,8	-1,1	0,1	-1,3	0,1
Telecomunicaciones	-0,6	3,2	0,1	3,2	2,1	1,3
Alojamiento y Restaurantes	3,6	-3,5	1,1	4,7	0,4	5,4
Transportes	4,3	7,2	7,2	5,6	6,7	7,3
PIB	1,4	5,4	5,1	0,2	3,6	4,5
VAB primario	0,5	10,7	14,0	-2,6	7,2	2,2
VAB no primario*	1,6	3,9	2,5	1,1	2,5	4,8

*No incluye Derechos de importación. Fuente: INEI

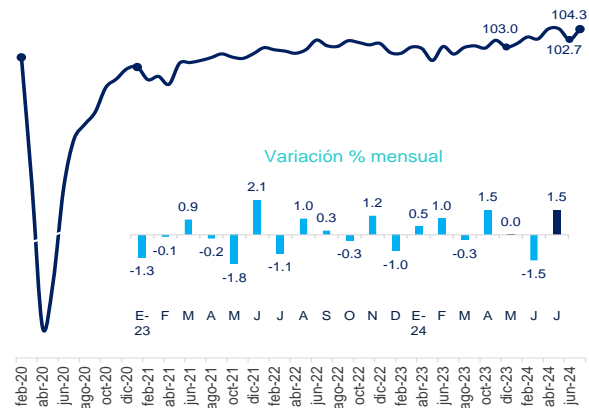
Tomando una media móvil para de esa manera acotar la volatilidad de los registros mensuales, el crecimiento del PIB en los últimos tres meses hasta julio se ubicó en 3,3% interanual (3,6% hasta junio), moderándose el del componente primario (ver gráfico 2), pero con tendencia a acelerarse el del componente no primario, más vinculado al comportamiento de la demanda interna. Por otro lado, en el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción creció 1,5% en julio con respecto al nivel que alcanzó el mes previo (ver gráfico 3). En un ejercicio que mantiene durante el resto del año el nivel que alcanzó el PIB en julio (*carry over*), la economía peruana crecería 2,5% en 2024.

Gráfico 2. PIB POR SECTORES PRODUCTIVOS
(MEDIA MÓVIL DE TRES MESES, VAR. % INTERANUAL)



*No considera los derechos de importación.
Fuente: INEI

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

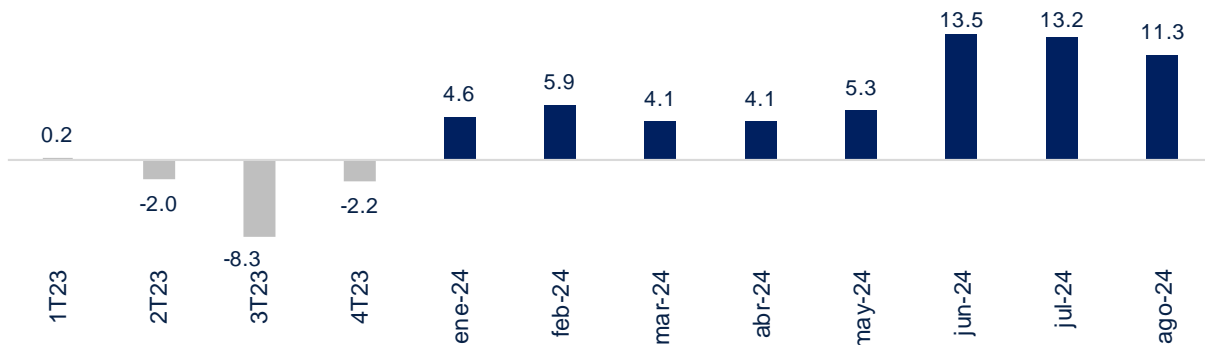


Fuente: INEI

Los indicadores disponibles para agosto sugieren que en ese mes la actividad podría haber moderado su ritmo de expansión. En ese sentido, (i) la inversión pública creció 21% en términos reales frente al 33% de julio, (ii) la producción de electricidad registró una tasa de expansión de 2,5% frente al 3,0% de julio, y (iii) la producción de hidrocarburos se contrajo (-12,8%; julio: 21,6%). Además, si bien el indicador de consumo elaborado por BBVA mantuvo su dinamismo en agosto (ver gráfico 4), en lo que la mayor disponibilidad de liquidez proveniente de los retiros de fondos privados previsionales seguramente influyó, su crecimiento fue menor que en el mes previo.

En nuestro escenario base seguimos previendo que el PIB crecerá entre 3,0% y 3,5% interanual en la segunda mitad del año (2,5% en el primer semestre). El mayor gasto financiado con el retiro de fondos previsionales, la disminución de las tasas de interés, y la gradual consolidación de las expectativas empresariales en el tramo optimista favorecen este comportamiento de la actividad y, sobre todo, de la demanda del sector privado.

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

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