

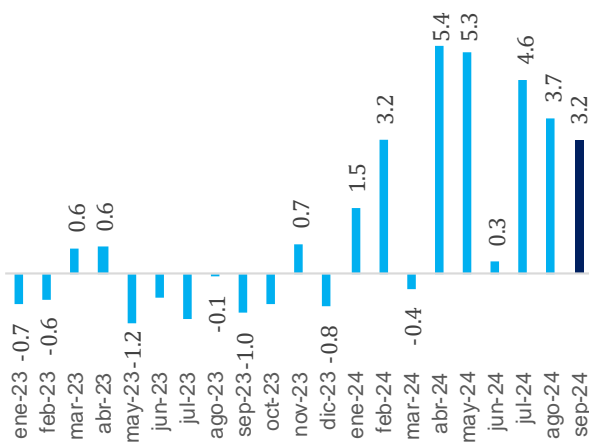
Análisis macroeconómico

Perú | En septiembre continuó recuperándose el componente no primario del PIB

Yalina Crispin y Hugo Vega
15 de noviembre 2024

La actividad avanzó 3,2% interanual en septiembre (ver gráfico 1), tasa similar a la anticipada por el consenso de analistas encuestados por Bloomberg (3,1%). Por sectores productivos (ver tabla 1) destacó el comportamiento del componente no primario del PIB, que creció 4,1%, y al interior de este el de algunos servicios, manufactura no primaria (mayor fabricación de bienes de capital), y comercio. Por el lado del componente primario, este creció solo ligeramente (0,4%), con la actividad minera perdiendo dinamismo y avanzando 1,7% tras disminuir la producción de cobre (-0,4%) y zinc (-15,0%).

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



Fuente: INEI

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

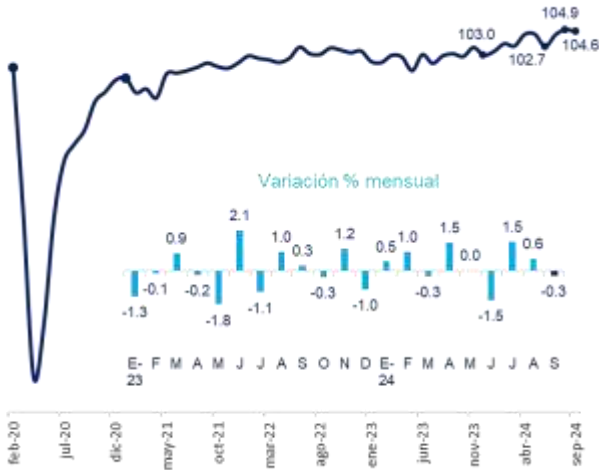
	Var.% interanual					
	1T-24	2T	jul-24	ago-24	sep-24	3T
Agropecuario	-0.4	8.0	-3.9	-2.3	1.1	-1.9
Pesca	-29.8	184.2	14.9	-27.8	-14.6	-11.1
Minería e Hidrocarburos	7.9	-3.3	3.1	8.9	1.1	4.3
Minería Metálica	9.1	-3.4	0.7	8.9	1.7	3.7
Hidrocarburos	0.9	-2.9	21.6	9.0	-3.3	8.3
Manufactura	-6.4	10.2	10.9	2.2	2.7	5.0
Primaria	-17.3	37.5	12.6	-0.9	-2.4	2.6
No Primaria	-2.1	0.7	10.3	3.3	4.2	5.8
Electricidad y Agua	3.7	1.4	3.0	2.1	1.4	2.2
Construcción	4.7	3.3	7.1	4.1	2.9	4.7
Comercio	2.4	2.5	3.4	2.9	3.5	3.2
Servicios	1.7	3.0	3.8	3.4	4.5	4.0
Otros Servicios	2.7	4.1	5.1	4.4	5.4	4.9
Servicios Financieros	-4.5	-1.3	0.1	-1.2	0.5	-0.2
Telecomunicaciones	-0.6	2.1	1.3	0.1	3.9	1.8
Alojamiento y Restaurantes	3.6	0.4	5.4	7.5	4.5	5.8
Transportes	4.3	6.7	7.3	6.3	7.6	7.0
PIB	1.4	3.6	4.6	3.7	3.2	3.8
VAB primario	0.8	7.2	2.3	4.1	0.4	2.3
VAB no primario*	1.5	2.5	5.1	3.4	4.1	4.1

*No incluye impuestos ni derechos de importación. Fuente: INEI

En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción se contrajo 0,3% en septiembre con respecto al nivel que alcanzó el mes previo (ver gráfico 2). En un ejercicio en el que este nivel se mantiene inalterado durante el resto del año (*carry over*), la economía peruana crecería 2,6% en 2024.

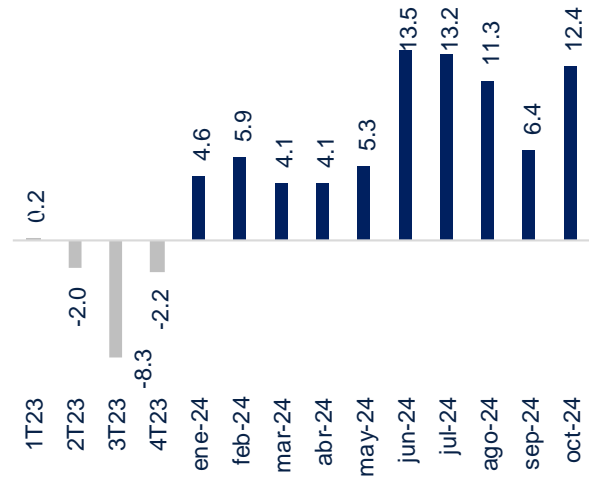
Tomando en cuenta el dato de septiembre, estimamos que la actividad se aceleró ligeramente en el tercer trimestre, a 3,8% (3,6% interanual en el segundo), con el soporte del mayor gasto relacionado con la liberación de fondos de pensiones, mejora del mercado laboral formal, descenso de los costos de financiación, y una inversión pública que mantuvo su dinamismo. En ese contexto, el componente no primario del PIB se aceleró en el tercer trimestre (de 2,5% en el segundo a 4,1%), destacando los servicios, la manufactura no primaria, y el comercio. El componente primario del PIB, por su parte, moderó su crecimiento (de 7,2% en el segundo trimestre a 2,3% en el tercero).

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



Fuente: INEI

Gráfico 3. **INDICADOR 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 Fuente: INEI

Los primeros indicadores disponibles para octubre sugieren que en ese mes la economía peruana habría crecido a una tasa no muy distinta a la de septiembre. De un lado, la inversión pública creció 15,5% en términos reales frente al 9,6% de septiembre, mientras que el indicador de consumo privado que elabora BBVA Research se aceleró hasta 12,4% (comparado con el 6,4% en septiembre, ver gráfico 3). De otro, el sector pesquero se habría vuelto a contraer porque en octubre la base de comparación interanual fue alta (la segunda temporada de captura de anchoveta del año pasado se inició a mediados de octubre, mientras que este año lo hizo en noviembre).

Tomando en cuenta el crecimiento del PIB en el tercer trimestre -mayor al que previmos en el escenario base anterior-, los indicadores adelantados para octubre, y una cuota de captura de anchoveta en la segunda temporada que finalmente fue más alta a la que estimamos, es probable que en nuestra próxima revisión de previsiones macroeconómicas aumentemos en algunas décimas el crecimiento proyectado para este año, actualmente en 2,9%, revisión que haremos pública a inicios de diciembre.

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