

Análisis macroeconómico

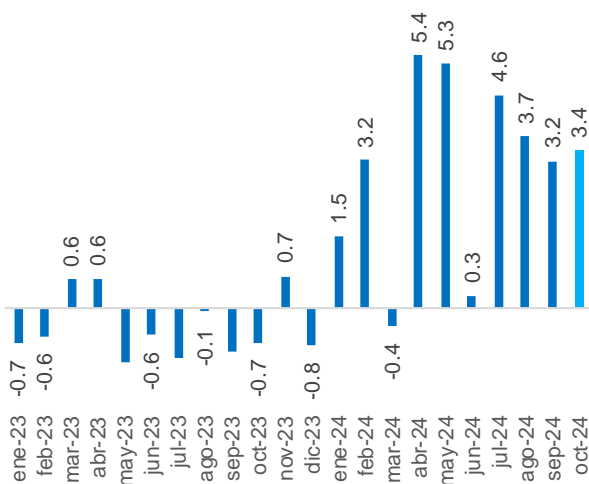
Perú | Se va consolidando la recuperación del componente no primario del PIB

Yalina Crispin y Hugo Vega
16 de diciembre 2024

La actividad avanzó 3,4% interanual en octubre (ver gráfico 1), tasa mayor a la que anticipó el consenso de analistas encuestados por Bloomberg (2,9%). Por sectores productivos (ver tabla 1) destacó el comportamiento del componente no primario del PIB, que registró una expansión de 4,2% (3,9% en septiembre), y al interior de este la sostenida mejora de la manufactura no primaria (mayor fabricación de bienes de consumo y capital), la construcción (mayor construcción de obras privadas y de autoconstrucción), y el comercio.

Por el lado del componente primario, este se contrajo (-0,6%). La actividad minera metálica retrocedió 1,9% tras disminuir la producción de cobre (-1,0%) y zinc (-19,8%), mientras que el descenso interanual de la producción pesquera fue acentuado porque la base de comparación fue alta (el año pasado la segunda temporada de captura de anchoveta en la zona centro norte se inició a mediados de octubre, mientras que este año lo hizo en noviembre). En contraste, la actividad agropecuaria creció 13,4% (1,1% en septiembre) porque aumentó la superficie cosechada y las condiciones climatológicas fueron favorables en algunas regiones del país, lo que fue positivo tanto para la producción orientada al mercado externo (arándanos y mangos, por ejemplo) como para la orientada al mercado local (papa y limón, entre otros).

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



Fuente: INEI

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

	Var.% interanual						
	1T-24	2T	3T	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24
Agropecuario	-0.5	8.5	-1.5	-3.4	-1.8	1.1	13.4
Pesca	-29.8	184.2	-11.1	14.9	-27.8	-14.6	-48.5
Minería e Hidrocarburos	8.2	-3.1	4.4	3.3	8.8	1.1	-2.2
Minería Metálica	9.4	-3.1	3.8	0.9	8.8	1.7	-1.9
Hidrocarburos	0.9	-2.9	8.3	21.6	9.0	-3.3	-3.9
Manufactura	-6.4	10.0	5.3	10.9	2.9	2.7	1.7
Primaria	-17.3	37.0	2.8	12.6	-1.0	-2.6	-13.9
No Primaria	-2.1	0.7	6.2	10.3	4.2	4.3	6.6
Electricidad y Agua	3.7	1.4	2.2	3.0	2.1	1.4	1.8
Construcción	4.6	3.1	4.7	7.4	4.2	2.9	4.9
Comercio	2.4	2.5	3.2	3.4	2.9	3.5	3.8
Servicios	1.8	3.0	4.0	3.9	3.5	4.5	3.8
Servicios Financieros	-4.5	-1.3	-0.2	0.1	-1.2	0.5	-0.2
Telecomunicaciones	-0.6	2.1	1.8	1.3	0.1	3.9	2.8
Alojamiento y Restaurantes	3.6	0.4	5.8	5.4	7.5	4.5	4.0
Transportes	4.3	6.7	7.0	7.3	6.3	7.6	5.4
Otros Servicios	2.7	4.1	4.9	5.1	4.4	5.4	4.9
PIB	1.4	3.6	3.8	4.6	3.7	3.2	3.4
VAB primario	0.9	7.5	2.4	2.6	4.1	0.4	-0.6
VAB no primario*	1.5	2.5	4.2	5.1	3.6	3.9	4.2

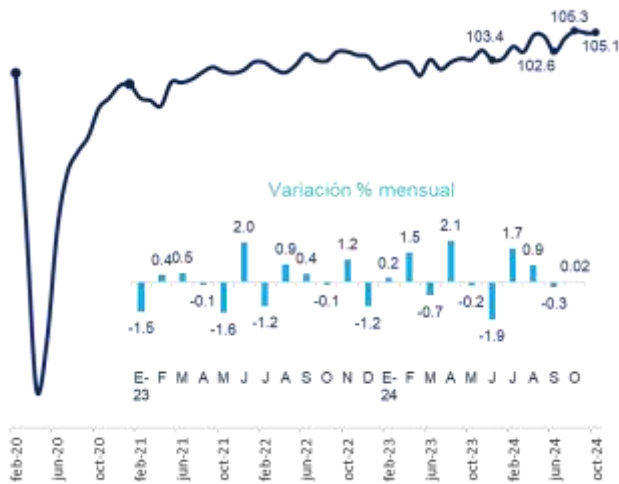
*No incluye impuestos ni derechos de importación. Fuente: INEI

En el análisis secuencial y tomando como referencia el PIB corregido por estacionalidad que publica el INEI, la producción se mantuvo prácticamente inalterada en octubre (+0,02%) con respecto al nivel que alcanzó el mes

previo (ver gráfico 2). En un ejercicio en el que este nivel se mantiene sin cambios durante el resto del año (*carry over*), la economía peruana crecería 2,8% en 2024.

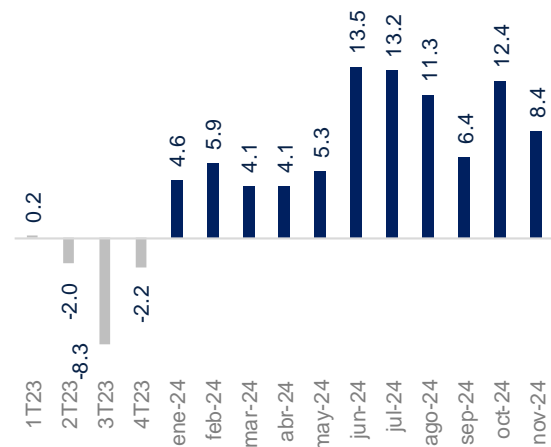
Los primeros indicadores disponibles para noviembre son mixtos. De un lado, el sector pesquero habría registrado una fuerte expansión: en ese mes se extrajo 1,1 millones de toneladas de anchoveta frente a los 0,8 millones en noviembre del año pasado. Ello también tendrá un impacto positivo importante sobre la manufactura primaria. De otro lado, en noviembre la inversión pública disminuyó (-6,9% frente a +15,8% en octubre), el indicador de consumo privado que elabora BBVA Research moderó su crecimiento (a 8,4% comparado con el 12,4% en octubre, ver gráfico 3) y, es pertinente señalar, en ese mes hubo paros de transportistas durante algunos días, lo que seguramente afectó el normal desarrollo de la actividad económica. En el balance de estos primeros indicadores, la actividad habría registrado en noviembre un crecimiento interanual algo mayor al de octubre, consistente con nuestra previsión que el PIB avanzará 3,1% en 2024.

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

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