

Análisis macroeconómico

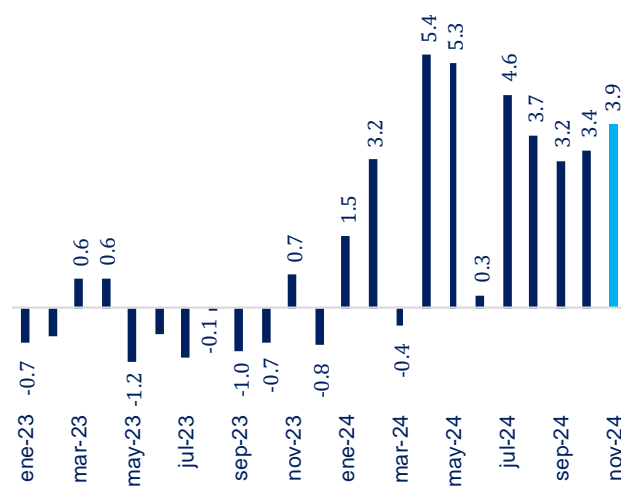
Perú | El crecimiento del PIB se aceleró en noviembre y sorprendió positivamente

Yalina Crispin y Hugo Vega
15 de enero 2025

La actividad avanzó 3,9% interanual en noviembre (ver gráfico 1), tasa que es mayor a la que anticipó el consenso de analistas encuestados por Bloomberg (3,2%). Por sectores productivos (ver tabla 1) destacó el componente primario, que registró una tasa de expansión de 5,0% (-0,7% en octubre), y al interior de este resalta el crecimiento del sector pesca, que obedece a la mayor extracción de anchoveta (1,1 millones de toneladas frente a los 0,8 millones de noviembre de 2023). Ello también tuvo un impacto positivo importante sobre la manufactura primaria, que procesa ese recurso. Según nuestros estimados, el impacto total de la mayor extracción de anchoveta en el crecimiento interanual del PIB en noviembre es de alrededor de medio punto porcentual. Por su parte, el sector agropecuario siguió avanzando a tasas de dos dígitos y se expandió 12,4% (13,4% en octubre). La mejora en las condiciones climatológicas con respecto a lo que se tuvo el año pasado ha favorecido el aumento de la superficie cosechada y de los rendimientos, tanto en la producción orientada al mercado externo (arándanos, uvas y mangos, por ejemplo) como en la dirigida al mercado local (papa y ajo, entre otros).

Por el lado del componente no primario, este creció 3,1% (4,5% en octubre), y al interior destaca el sostenido avance de algunos servicios, entre ellos transporte y alojamiento y restaurantes, así como el de la actividad comercial. El sector construcción, por el contrario, retrocedió debido al menor dinamismo de la inversión pública.

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



Fuente: INEI

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

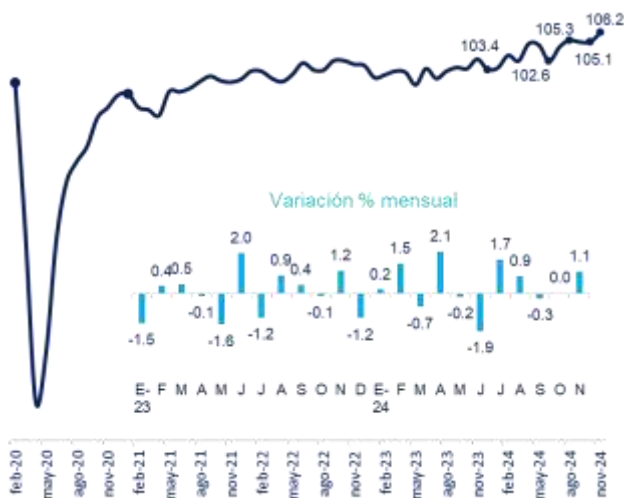
	Var. % interanual				
	1T-24	2T	3T	oct-24	nov-24
Agropecuario	-0.5	8.5	-1.5	13.4	12.4
Pesca	-29.8	184.2	-11.1	-48.5	17.6
Minería e Hidrocarburos	8.2	-3.1	4.4	-2.2	-2.2
Minería Metálica	9.4	-3.1	3.8	-1.9	-4.0
Hidrocarburos	0.9	-2.9	8.3	-3.9	11.1
Manufactura	-6.4	10.0	5.3	1.7	6.7
Primaria	-17.3	37.0	2.8	-13.9	18.1
No Primaria	-2.1	0.7	6.2	6.6	2.4
Electricidad y Agua	3.7	1.4	2.2	1.8	3.1
Construcción	4.6	3.1	4.7	4.9	-2.4
Comercio	2.4	2.5	3.2	3.8	3.5
Servicios	1.8	3.0	4.0	3.8	4.1
Servicios Financieros	-4.5	-1.3	-0.2	-0.2	-2.1
Telecomunicaciones	-0.6	2.1	1.8	2.8	4.7
Alojamiento y Restaurantes	3.6	0.4	5.8	4.0	4.8
Transportes	4.3	6.7	7.0	5.4	8.0
Otros Servicios	2.7	4.1	4.9	4.9	4.7
PIB	1.4	3.6	3.8	3.4	3.9
VAB primario	0.9	7.5	2.4	-0.7	5.0
VAB no primario*	1.5	2.5	4.2	4.5	3.1

* 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 creció 1,1% con respecto al nivel que alcanzó el mes previo (ver gráfico 2). En un ejercicio en el que este nivel se mantiene sin cambios en diciembre (*carry over*), la economía peruana crecería 3,0% en 2024.

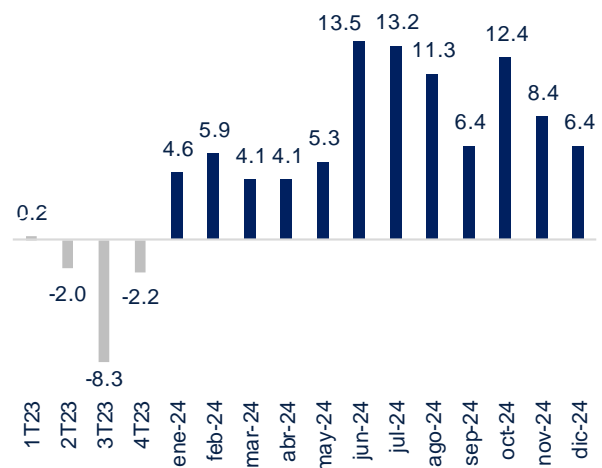
Los indicadores disponibles para diciembre de 2024 arrojan un desempeño mixto. De un lado, el sector pesquero habría registrado una fuerte expansión considerando que en ese mes se extrajo 0,9 millones de toneladas de anchoveta frente a los 0,2 millones en diciembre de 2023, un crecimiento de más de 400% (frente a 42% en noviembre). Ello también tendrá un impacto importante sobre la manufactura primaria. Además, según nuestros estimados la inversión pública mostró un comportamiento más favorable en ese mes y creció 11,9% (-6,9% en noviembre). De otro lado, el indicador de consumo privado que elabora BBVA Research mantuvo la tendencia a moderarse (+6,4% frente al 8,4% de noviembre, ver gráfico 3). En el balance, la economía peruana habría registrado en diciembre un crecimiento interanual superior al del mes previo. Tomando esto en cuenta y la sorpresa positiva en noviembre, nuestros estimados de crecimiento para el cuarto trimestre de 2024 (3,6%) y para el año 2024 en su conjunto (3,1%) tienen un sesgo al alza.

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