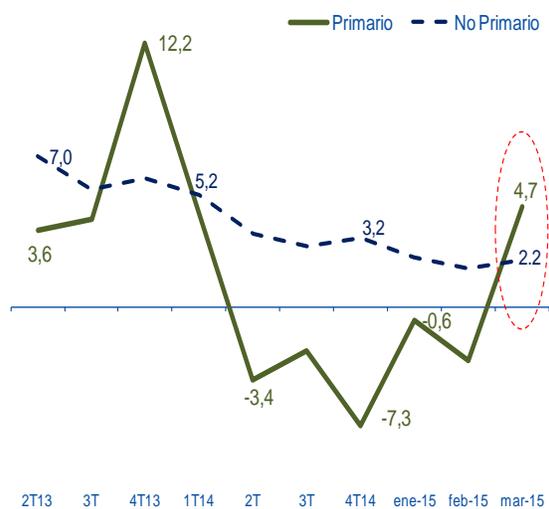


Perú | El PIB mostró mejor desempeño en marzo debido a sectores extractivos

Unidad Perú

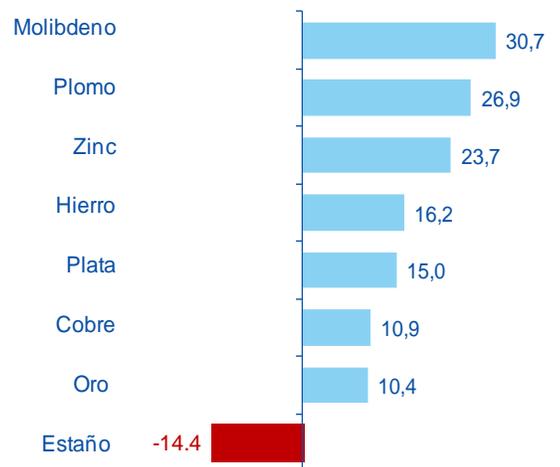
El PIB creció 2,7% a/a en marzo (BBVA: 2,3%; Consenso: 2,3%) debido al impulso de los sectores primarios que, en conjunto, crecieron 4,7% (ver Gráfico 1). Dentro de este grupo destacaron las expansiones de la Minería Metálica (14,7% frente a -1,0% en febrero) y de la Pesca (17,7% frente a -11,8% en febrero).

Gráfico 1
PIB Primario y No Primario
(Var.% interanual)



Fuente: BCRP, INEI y BBVA Research

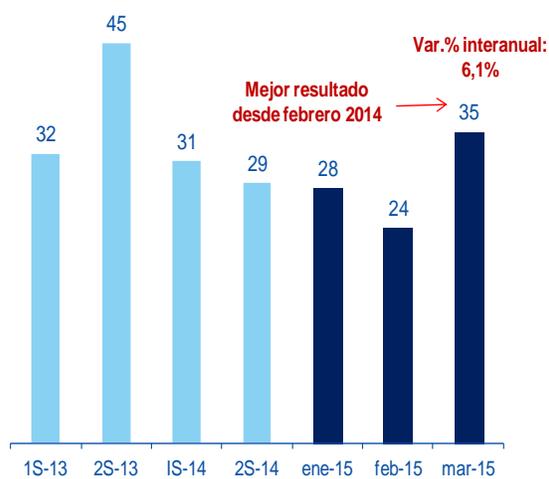
Gráfico 2
Marzo: Producción de metales
(Var.% interanual)



Fuente: BCRP, INEI y BBVA Research

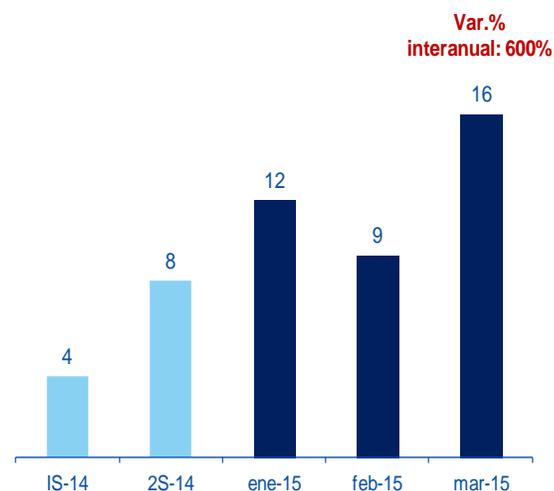
En el caso de la Minería, se observó una mejora generalizada en la producción de los diversos metales, con excepción del estaño (ver Gráfico 2). La producción de cobre (la actividad minera más importante) se elevó 10,9% en el tercer mes del año, con avances de Antamina (ver Gráfico 3) y Toromocho (ver Gráfico 4), que en conjunto aportaron aproximadamente 3 puntos porcentuales al crecimiento de la minería metálica en marzo.

Gráfico 3
Producción de Antamina
(Miles de TMF)



Fuente: MINEM y BBVA Research

Gráfico 4
Producción de Toromocho
(Miles de TMF)



Fuente: MINEM y BBVA Research

En cuanto a la Pesca, el crecimiento del sector se explicó por el buen resultado de las capturas destinadas para consumo humano directo (congelado, conservas, entre otros). Cabe señalar que la extracción de anchoveta registró una mejora en marzo frente a similar mes del año anterior (TM 18 mil frente a TM 10 mil), aunque esta cifra es poco representativa porque usualmente el tercer mes del año aún está bajo el período de veda, sobre todo en la zona costera centro-norte del país.

En contraste con el buen desempeño del conjunto de sectores extractivos, el PIB no primario (que agrupa a las actividades más vinculadas con la demanda interna: Manufactura no primaria, Construcción, Electricidad, Comercio y el resto de los Servicios) siguió mostrando un débil desempeño al registrar una expansión de 2,2%. En este resultado influyeron las contracciones de la Manufactura no primaria (-3,6%) y la Construcción (-7,8%), así como las moderadas expansiones de Comercio y del resto de los Servicios.

Para abril, nuevamente los sectores extractivos habrían dado soporte a la actividad. En particular, la Minería habría registrado un nuevo avance, favorecida por un bajo nivel de comparación interanual (en abril del año pasado la actividad minera metálica se contrajo 7,9%). Además, estimamos que la Pesca habría crecido más de 100% (lo que aportaría directamente alrededor de 1 punto porcentual al crecimiento del mes de abril) debido a un fuerte aumento de la captura de anchoveta (TM 1,4 millones frente a TM 338 mil en

abril de 2014). Sin embargo, estimamos que el sector hidrocarburos (que cayó 9,6% en marzo) se mantendrá en terreno negativo, algo que difícilmente revertirá en lo que resta del año (por agotamiento en las zonas de explotación y bajas inversiones en ampliaciones y nuevas exploraciones). Finalmente, dentro de los indicadores disponibles de actividad y confianzas se observa que la producción de electricidad mantuvo un buen ritmo de expansión, en tanto que los indicadores asociados al gasto privado tienen un tono negativo. Desde nuestra perspectiva, el balance entre la evolución esperada de los sectores primarios y los indicadores disponibles de actividad (ver Tabla 1) sugieren que el segundo trimestre habría comenzado en línea con nuestra previsión de crecimiento de 2,5% como promedio para los meses de abril a junio.

Tabla 1
Indicadores disponibles de actividad y confianzas
(Var.% interanual y puntos)

	Indicadores	4T-14	1T-15	Ultimo Dato Disponible		
Producción	Electricidad	4,9	4,8	5,5	Abr.	
	Importación Bienes Consumo	1,5	1,7	1,3	Mar.	
Consumo Privado	Venta de autos familiares	8,6	0,9	-7,6	Abr.	
	Empleo Dependiente	3,6	3,2	2,8	Mar.	
	Confianza al Consumidor	54	53	56	Abr.	
Inversión Privada	Importación Bienes de Capital	-5,0	-7,2	5,5	Mar.	
	Venta de autos de carga	-24,8	-13,7	-12,7	Abr.	
	Consumo Interno de Cemento	2,7	-1,5	-3,1 *	Mar.	
	Confianza empresarial	54	51	47	Abr.	
Sector Público	Inversión Pública	-1	-29	-10 **	Abr.	
Sector Externo	Exportaciones	-9,6	-17,3	-17,9	Mar.	

*Estimado, considera los despachos locales de cemento.

**Estimado abril según SIAF-MEF (Gobierno Nacional: 0%, Gobierno Regional: 31.5% y Gobierno Local: -35.4%)

Fuente: INEI, COES, ARAPER, BCRP, ASOCEM, MINEM y BBVA Research.

En general, para el resto del año consideramos que se mantendrá la misma dinámica de la actividad: soporte debido al rebote de los primarios y un crecimiento relativamente débil por el lado de los no primarios.

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.